

cardano

Jaarverslag 2024
Cardano Institutional
Investment Funds



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

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

Directie Cardano Asset Management N.V.

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

Juridisch Eigenaar

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

Bewaarder, custodian en Administrateur

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

Accountant

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

Fiscaal adviseur

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

Datum van oprichting

1 april 2023

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

Inhoudsopgave

Definities	4
1 Verslag van de Beheerder	5
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	6
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	7
1.3 Risicomanagement	7
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	15
1.5 Juridische & Fiscale structuur Cardano Institutional Investment Funds	16
1.6 Kosten en transparantie	17
1.7 Verslaglegging en overige informatie	17
1.8 Kerncijfers	18
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	18
1.10 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	24
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	26
1.12 Beloningsbeleid	29
1.13 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	34
1.14 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)	38
1.15 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)	41
2 Jaarrekeningen 2024 Cardano Institutional Investment Funds	44
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	45
2.2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	54
2.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)	77
2.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)	97
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	117
Bijlage 2:	118
1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	119
2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)	133
3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)	147

Definities

In dit document heeft het volgende woord 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 bepaalde serie participaties van Cardano Institutional Investment Funds en Fonds(en) zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende fondsen vallen hieronder: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)
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 webpagina 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.

1 Verslag van de Beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN CARDANO IN HET KORT

Cardano Institutional Investment Funds is voor onbepaalde tijd opgericht op 1 april 2023 en is vormgegeven als een paraplufonds. Een zogenaamd paraplufonds bestaat uit meerdere Fondsen ten behoeve waarvan verschillende soorten participaties worden uitgegeven, elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. De Fondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wft. Cardano Institutional Investment Funds bestaat uit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I), Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I).

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. [Bijlage 1](#) geeft een overzicht van de Fondsen van Cardano Institutional Investment Funds, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. [Bijlage 2](#) bevat de periodieke informatie over duurzaamheid van de Fondsen conform Sustainable Finance Disclosure Regulation (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, al dan niet te selecteren voor Cardano's beleggingsproposities. De toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk bepaalt in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

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

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

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

1.2 DOOR CARDANO BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

- Allianz Funds;
- Amerika Aandelenpool;
- Cardano Beleggingsfondsen II;
- Cardano Fixed Income Funds;
- Cardano-FMO SME Finance Fund I;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I);
- Cardano Institutional Investment Funds;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen; en
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

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

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

1.3 RISICOMANAGEMENT

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

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslinies te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslinies ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende 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.

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.

Het Fonds is blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat 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. Het marktrisico van de Fondsen kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De 99% VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Valutarisico

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

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in 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.

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. 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.

Ultimo verslagperiode is er bij de Fondsen nauwelijks sprake van tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Tegenpartijrisico van Participatieklassen met valutarisico-afdekking

BNP Paribas S.A. is geselecteerd als serviceprovider om de valutarisico-afdekking voor participatieklassen met valutarisico-afdekking te implementeren. Implementatie van de valutarisico-afdekking vindt plaats zonder onderpand, wat inhoudt dat er op intramaandbasis sprake kan zijn van actief tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. Het dagelijks monitoren en beheersen van het tegenpartijrisico vindt plaats op basis van enerzijds het actief en op dagelijkse basis monitoren van (i) de omvang van het gelopen tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. en anderzijds (ii) de kredietwaardigheid van BNP Paribas S.A. als tegenpartij. Als de blootstelling aan het tegenpartijrisico intramaandelijke drempels overschrijdt, kunnen nieuwe valutatermijncontracten worden afgesloten om dit risico op passende wijze te beperken. Ingeval de kredietwaardigheid van BNP Paribas S.A., uitgedrukt als de gemiddelde rating van de toonaangevende rating agencies, wordt verlaagd naar een gemiddelde rating van A- of lager, zal de Beheerder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk dan wel (i) aanvullende risicomitigerende maatregelen treffen, dan wel (ii) BNP Paribas S.A. door een alternatieve serviceprovider vervangen die wel over een voldoende kredietwaardigheid beschikt.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van handelbaarheid van de participaties van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. De Fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde opkomende landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden

uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

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

Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan 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 beleggingsbeleid van de Fondsen is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de Fondsen kan ontstaan.

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.15](#)).

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot fiscale of juridische regimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de (belasting)wetgeving in ongunstige zin voor een Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen negatief kan worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk

dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. De Fondsen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico 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 jaarrekening in de paragraaf Fiscale aspecten.

RISICO	RISICOBEREIK	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO¹-overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door Cardano moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Juridische Zaken signaleert veranderingen in/ nieuwe wet-en regelgeving. De compliance officer monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door Cardano, o.a. screening van klanten en awareness sessies/e-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 hercertificering heeft in januari 2025 plaatsgevonden en is de transitie naar de nieuwe ISO 27001:2022 norm succesvol afgerond.

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

Duurzaamheidsrisico

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

Cardano is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de Fondsen. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt Cardano ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen en instellingen waarin Cardano belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat Cardano kan voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

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.

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

De Beheerder streeft 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 die voortkomt uit het uitsluiten van 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 andere het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten ondernemingen.

Indexrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices. Met betrekking tot de Fondsen streeft de Beheerder naar een maximale tracking error, die ter indicatie is vermeld in paragraaf 1.13 tot en met 1.15 en op basis waarvan de Beheerder de monitoring uitvoert.

1.4 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen verslagjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 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 Cardano Institutional Investment Funds.

1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR CARDANO INSTITUTIONAL INVESTMENT FUNDS

Juridische structuur

Cardano Institutional Investment Funds is een paraplufonds vormgegeven als een beleggingsfonds voor gemene rekening met een open-end structuur dat is opgericht op 1 april 2023. Dit beleggingsfonds is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

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. Hoewel sprake is van (administratief) afgescheiden vermogens vormen de Fondsen in juridische zin één geheel. Ieder Fonds is gevestigd in Nederland.

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 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 terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de participant.

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

1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

In de huidige actieve participatieklassen worden geen beheervergoeding en servicevergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de beheerder rechtstreeks van de participant een specifieke beheervergoeding en servicevergoeding, zoals bepaald in de bijzondere overeenkomst zoals deze met participanten is afgesloten. Deze specifieke beheervergoeding en servicevergoeding kunnen verschillen voor de diverse participanten in deze participatieklasse.

Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2024 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2024	GEREALISEERDE LKF 2023 (OP JAARBASIS)
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged	0,00%	0,00%	0,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged	0,00%	0,00%	0,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR ¹	0,00%	0,00%	0,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR ²	0,00%	0,00%	0,00%

- 1 Per 1 oktober 2024 is de naam van het fonds aangepast van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I) naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I). De participatieklasse van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) is uitgegeven per 1 oktober 2024.
- 2 Per 1 oktober 2024 is de naam van het fonds aangepast van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I). De participatieklasse van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) is uitgegeven per 1 oktober 2024.

1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

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

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus van Cardano Institutional Investment Funds zijn beschikbaar via cardano.nl. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

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

Jaarvergadering

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

1.8 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen in 2024

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 31 december 2024 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2024	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged	262.999	248.742
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged	867.581	679.690
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR ¹	246.197	28.762
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR ²	75.012	205.240

- 1 Per 1 oktober 2024 is de naam van het fonds aangepast van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I) naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I).
- 2 Per 1 oktober 2024 is de naam van het fonds aangepast van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I).

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

Rendement 2024 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged	19,92%	19,89% ¹
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged	26,84%	26,60% ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR	5,34%	5,24% ³
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR	-3,37%	-3,18% ⁴

- 1 De benchmark van het Fonds is de MSCI World Index EUR Hedged Net TR.
- 2 De benchmark van het Fonds is de MSCI World Index Net EUR.
- 3 De benchmark van het Fonds is de Solactive ISS ESG Developed Markets Paris-Aligned Benchmark Index NTR.
- 4 De benchmark van het Fonds is de Solactive ISS ESG Europe Paris Aligned Benchmark Index NTR.

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 nadere informatie over de overname wordt verwezen naar de [Webpagina](#) van de Beheerder.

Uitbesteding werkzaamheden uitvoering van beleggingsorders

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

Samenstelling van de directie

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

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

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid en wijziging fondsnamen

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

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

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

Naamswijziging Fondsen

Met ingang van 1 januari 2024 werd de naam van het Fonds dat op dat moment als enige deel uitmaakte van Cardano Institutional Investment Funds aangepast van ACTIAM Sustainable Index Fund Equity World naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I).

Van ACTIAM naar Cardano

In lijn met de naamswijziging van de Beheerder van ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V., wijzigde voor het Fonds de naam 'ACTIAM' naar 'Cardano'.

Van Duurzaam naar ESG Transition

De Beheerder paste de duurzaamheidsconnotatie binnen de fondsnaam aan zodat deze meer nauwgezet aansloot bij het gevoerde duurzaamheidsbeleid, waar het Cardano Duurzaamheid erop ziet dat sterk wordt ingezet op verschillende duurzaamheidstransities die gaande zijn. Voor het Fonds is in dit kader de term 'Sustainable' ('Duurzaam') vervangen door de term 'ESG Transition'.

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

Van Index naar Enhanced Index

De rendementsdoelstelling van het Fonds luidt het zo veel als mogelijk benaderen van het rendement van de van toepassing zijnde benchmark. Het Fonds belegt in dat kader in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de betreffende benchmark, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die als gevolg van het gevoerde duurzaamheidsbeleid zijn uitgesloten. Bij het ten uitvoering brengen van het bestaande duurzaamheidsbeleid ontstaan verschillen tussen de samenstelling van de benchmark en de samenstelling van het Fonds. Met de term “Enhanced Index”, wordt aangegeven dat het Fonds streeft naar het zo goed als mogelijk benaderen van het rendement van de benchmark, waarbij evenwel niet de exacte samenstelling van die benchmark wordt gekopieerd vanwege het duurzaamheidsbeleid.

Verfijning duurzaamheidsbeleid

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

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

Wijziging Fondsen die in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen beleggen

Per 27 mei 2024 wijzigde de hoogte van de op- en afslagen voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I), dat in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen belegt. Daarnaast vond er een wijziging plaats in de beleggingsrestrictie voor de maximaal aan te houden liquiditeitsposities en/of debetstanden van het betreffende Fonds.

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

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

Met het oog op de gewijzigde betalingsdatum voor beursgenoteerde Amerikaanse aandelen houden de op- en afslagen per diezelfde datum rekening met de additionele rentekosten dan wel renteopbrengsten die verband houden met toe- en uittreding. Op 27 mei 2024 zijn voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) de percentages voor de op- en afslagen als volgt aangepast:

Fonds	SITUATIE OP- EN AFSLAG VANAF 27 MEI 2024 ¹	SITUATIE OP- EN AFSLAG TOT 27 MEI 2024
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,05% Afslag 0,02%

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

De bovenstaand beschreven wijziging in de betalingsdatum voor beursgenoteerde Amerikaanse aandelen maakt dat zeer tijdelijke bovengemiddelde liquiditeitsposities en/of debetstanden op geldrekeningen kunnen ontstaan. In

dit kader is in het prospectus een alinea aan het beleggingsbeleid van het Fonds toegevoegd, en is hier ook nadere aandacht besteed in de risicoparagraaf welke ziet op betalings- en/of settlementrisico.

Wijziging beleggingsbeleid, naamswijziging en toevoeging aan paraplu van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I)

Per 1 oktober heeft de beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I) in nauw overleg met de participanten de voorwaarden gewijzigd. Deze wijziging ziet op een verandering van het beleggingsbeleid, een naamswijziging en het toevoegen van beide fondsen aan het paraplufonds Cardano Institutional Investment Funds. In dit licht is tevens het prospectus van het paraplufonds geactualiseerd, waarbij bepaalde prospectusteksten aangescherpt en/of verduidelijkt zijn, zoals de teksten die zien op het gevoerde duurzaamheidsbeleid. Het beleggingsbeleid van het reeds bestaande subfonds Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) in het paraplufonds is in dit kader evenwel ongewijzigd gebleven.

Tot 1 oktober belegde 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I)' uitsluitend in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Noord-Amerika die deel uitmaken van de index 'MSCI North America Index Net EUR', met in acht neming van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Per 1 oktober 2024 is het Fonds gaan beleggen in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa die deel uitmaken van de index 'Solactive ISS ESG Europe Paris-Aligned Benchmark Index NTR', een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark, met uitzondering van ondernemingen uit de energiesector en ondernemingen die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In lijn met de beleggingsbeleidwijziging is de naam van het fonds veranderd in 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)'. Daarnaast is het fonds toegevoegd aan het paraplufonds Cardano Institutional Investment Funds.

Tot 1 oktober belegde 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I)' uitsluitend in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Pacific die deel uitmaken van de index 'MSCI Pacific Index Net EUR', met in acht neming van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Per 1 oktober 2024 is Fonds gaan beleggen in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific die deel uitmaken van de index 'Solactive ISS ESG Developed Markets Paris-Aligned Benchmark Index NTR', een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark, met uitzondering van ondernemingen uit de energiesector en ondernemingen die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In lijn met de beleggingsbeleidwijziging is de naam van het fonds veranderd in 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)'. Daarnaast is het fonds toegevoegd aan het paraplufonds Cardano Institutional Investment Funds.

De aanpassingen van het beleggingsbeleid en de tenaamstelling van de Fondsen is gedaan in afstemming met de participanten om beter aan te sluiten op het door participanten nagestreefde rendementsrisicoprofiel en de gewenste duurzaamheidskarakteristieken van de Fondsen. Beide Fondsen promoten ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij de lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd.

Op- en afslagen

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

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

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 3 FEBRUARI 2025	OP- EN AFSLAGEN TUSSEN 27 MEI 2024 EN 3 FEBRUARI 2025 ¹	OP- EN AFSLAGEN TOT 27 MEI 2024
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,05% Afslag 0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)	Opslag 0,19% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,02% ²	n.v.t.
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,06% Afslag 0,01% ³	n.v.t.

- 1 Voor de Fondsen gelden per 31 december 2024 deze op- en afslagen.
- 2 Vermelde op- en afslagen hebben enkel betrekking op Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) en zien op de periode 1 oktober 2024 tot en met 3 februari 2025, en zien niet op periode onder de voormalige naam van het Fonds 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I)'.
- 3 Vermelde op- en afslagen hebben enkel betrekking op Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) en zien op de periode 1 oktober 2024 tot en met 3 februari 2025, en zien niet op de periode onder de voornamelijke naam van het Fonds 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I)'.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Aanpassing op- en afslagen

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

Introductie maximale op- en afslag

Per 3 februari 2025 heeft de Beheerder, uit oogpunt van transparantie, een maximale op- en afslag geïntroduceerd. In het belang van een Fonds en ter bescherming van de bestaande Participanten in een Fonds, kan de Beheerder bij uitzonderlijke marktomstandigheden dan wel bij substantiële aan- en verkooporders, binnen de maximale op- en afslag, afwijken van de actuele op- en afslag om aan de werkelijke aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten te kunnen voldoen.

De Beheerder berekent periodiek of de lange termijn gemiddelde transactiekosten nog kloppen met de werkelijke kosten. Als dat niet meer klopt dan kan de Beheerder de hoogte van de op- en afslagen wijzigen. Zolang dit niet het maximum te boven gaat, gaan deze wijzigingen direct in en worden deze op de Webpagina gepubliceerd. Per 3 februari 2025 staan de actuele op- en afslagen derhalve altijd op de Webpagina.

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

Fonds	MAXIMALE OPSLAG	MAXIMALE AFSLAG
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)	1,00%	1,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)	0,50%	0,50%

Aanscherpingen en verduidelijkingen prospectus

In het prospectus is op 3 februari 2025 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 wordt voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) verduidelijkt dat deze niet belegt in activiteiten die zijn uitgesloten voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.

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

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

Actualisatie prospectus

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



Accountant

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

1.10 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

Economie en financiële markten

Economie

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

Aandelenmarkten

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

Valuta's

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

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



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

Vooruitzichten

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

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

1.11 ONTWIKKELINGEN RONDOM DUURZAAMHEID

Sustainable Finance Regulation

SFDR

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

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

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

EU Taxonomie

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

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

ESMA Richtsnoeren Fondsnamen

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

De achtergrond van ESMA Richtsnoeren Fondsnamen is dat de vraag van beleggers naar beleggingsfondsen die ESG-factoren integreren, toeneemt. De naam van een fonds is een instrument om informatie over de strategie van

het fonds aan beleggers te communiceren, aangezien dit meestal het eerste kenmerk is dat beleggers zien. De ESMA Richtsnoeren Fondsnamen beogen afstemming van ESG-gerelateerde fondsnamen met de duurzaamheidskenmerken of -doelstellingen van fondsen.

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

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

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

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

Aanscherping Criteria Duurzame Belegging

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

Criteria uitgevende ondernemingen en/of instellingen

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

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

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

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

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

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

instelling moet leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen of SDG's, waarbij de meetmethodiek hiervoor enigszins is aangepast.

Aanpassing Minimum Percentage Duurzame Beleggingen

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

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

FONDS	MINIMUM % 2023 CRITERIA	MINIMUM % 2024 CRITERIA
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) ¹	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) ²	50%	30%

- 1 Per 1 oktober 2024 is de naam van het fonds aangepast van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I). Het getoonde minimum percentage van 2023 ziet op het beleggingsbeleid dat op dat moment van toepassing was voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I).
- 2 Per 1 oktober 2024 is de naam van het fonds aangepast van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I) naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I). Het getoonde minimum percentage van 2023 ziet op het beleggingsbeleid dat op dat moment van toepassing was voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I) .

Voor de in 2024 gerealiseerde percentages wordt verwezen naar [bijlage 1](#).

Vervallen Referentie naar ESG-score Benchmark

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

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

1.12 BELONINGSBELEID

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

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

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

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

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

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

Governance

Het beloningsbeleid van Cardano NL wordt opgesteld binnen het kader van het beloningsbeleid van Cardano Group en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan Cardano NL moet voldoen ten behoeve van Cardano in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder zowel de AIFM-richtlijn als de icbe-richtlijn. Dienaangaande gelden ten aanzien van beloningsbeleid vergelijkbare eisen voor 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').

Controلفuncties

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

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

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

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere 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 bedrijfsonderdeel of een afdelingsgroep) – van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de beheerder of een door hem beheerde beleggingsinstelling, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de beheerder of van een door hem beheerde beleggingsinstelling. Het gaat hierbij om medewerkers zoals bijvoorbeeld verkopers, individuele handelaars en specifieke dealingrooms.

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

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

Emolumenten

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

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

Vaste beloning

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

Pensioen

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

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

Variabele beloning en prestatiedoelen

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

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

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

Algemene uitgangspunten KPIs

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

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

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

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

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

Toekenning variabele beloning

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

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

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

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

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

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

Beloning tijdens de verslagperiode

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

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

Vaste beloning

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

Variabele beloning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

1.13 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL (I)

FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific, die deel uitmaken van MSCI World Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

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 in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds houdt Cardano naast financiële doelstellingen, rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd.

De Beheerder heeft daarnaast de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Op dit moment bestaat het fonds uit de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) – Z3 Acc EUR Hedged" waar het valutarisico van het Fonds zo veel mogelijk wordt afgedekt, en de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) – Z3 Acc EUR Unhedged" waar het valutatierisico van het Fonds niet wordt afgedekt. Beide participatieklasse zijn uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers die, naar goeddunken van de Beheerder, een bijzondere beheerovereenkomst ('Bijzondere Overeenkomst') met de Beheerder hebben ondertekend. Voor deze participatieklasse wordt geen beheervergoeding via het Fonds in rekening gebracht.

RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged ¹	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
2024	263,0	19,92%	19,89%	-	22,86
periode 5 april 2023 - 31 december 2023	248,7	14,12%	13,26%	-	19,06

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged is uitgegeven per 5 april 2023 en beschikt derhalve niet over cijfers 2022, 2021 en 2020.
- 2 Ultimo verslagperiode.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged ¹	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
2024	867,6	26,84%	26,60%	-	23,01
periode 12 december 2023 - 31 december 2023	679,7	0,79%	0,92%	-	18,14

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged is uitgegeven per 12 december 2023 en beschikt derhalve niet over cijfers 2022, 2021 en 2020.
- 2 Ultimo verslagperiode.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Wereldwijde aandelen deden het hele jaar erg goed, met een stijging van de MSCI All Country World Index van 25,3%. Dit resultaat kwam vooral door de sterke prestaties van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten, die met 32,3% stegen. Het hele jaar door zorgden een betere economische groei, de verwachting van dalende

rentetarieven en goede bedrijfsresultaten voor veel optimisme op de wereldwijde aandelenmarkten. Daarnaast werd de stijging van de aandelenkoersen versterkt door de hoge verwachtingen van kunstmatige intelligentie (AI) voor hogere productiviteit en winstgroei van bedrijven. In november kwam daar in de Verenigde Staten nog de Trump-rally bij, waarbij de nieuw herkozen president lagere belastingen, minder regelgeving en protectionistische maatregelen beloofde.

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

Pro forma performance attributie 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	OVERIGE FACTOREN ¹
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) Z3 Acc EUR Hedged	0,03%	-0,32%	0,35%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) Z3 Acc EUR Unhedged	0,25%	-0,10%	0,35%

1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per 31 december 2024 zaten er 1.151 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2024 vielen 240 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 16,3%.

ESG-score

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

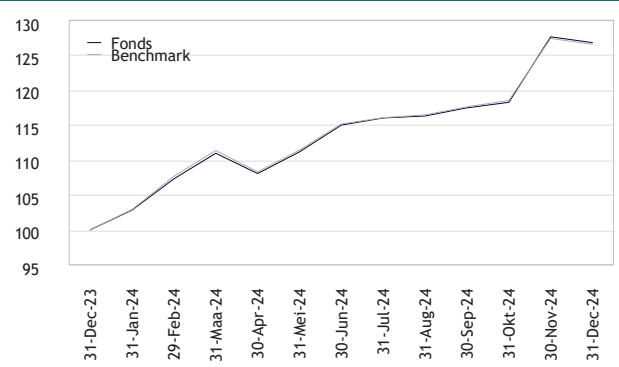
RISICOBEBEER

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

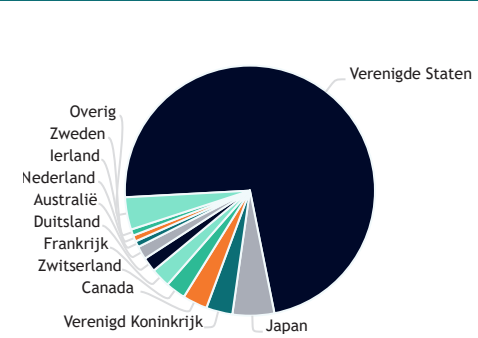
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICO BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie ¹ te berekenen. De VAR ² ultimo 2024 is 44,7%.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt op fondsniveau. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. Op shareclassniveau wordt het valutarisico voor de hedged shareclass wel zoveel mogelijk afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2024: Apple Computer Inc, Nvidia en Microsoft Corp Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Ondanks de concentratie in VS, worden de beleggingen over verschillende sectoren verspreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2024: 0,66%	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

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

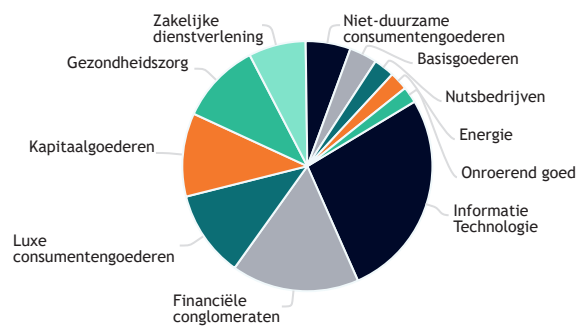
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



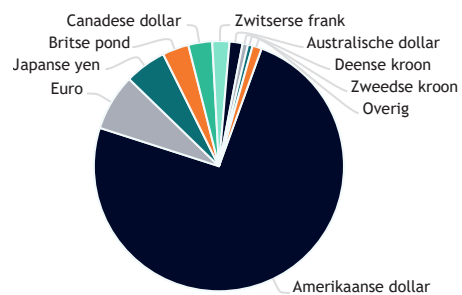
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.14 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL EX FOSSIL (I)

FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific, die deel uitmaken van Solactive ISS ESG Developed Markets Paris-Aligned Benchmark Index NTR (Index). 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.

De term 'ex Fossil' in de naam van het Fonds duidt erop dat in beginsel niet wordt belegd in ondernemingen die als kernactiviteit inkomsten halen uit, onder meer, de exploratie, winning of distributie van fossiele brandstoffen of uit elektriciteitsopwekking uit fossiele bronnen.

Hiervoor is specifiek voor het Fonds gekozen voor de Index, die een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark (PAB-benchmark) is. De beheerder van de Index bepaalt het index universum. Hiertoe selecteert en deselecteert zij ondernemingen op basis van specifieke criteria, waaronder de voorschriften voor PAB-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.

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 in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. 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.

RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR ¹	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
2024	246,2	5,34%	5,24%	-	163.735,17
2023	28,8	11,25%	11,36%	-	137.966,06

- 1 Per 1 oktober 2024 is de naam van het fonds aangepast van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I) naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I).
- 2 Ultimo verslagperiode.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

De benchmark steeg in de verslagperiode met ruim 5%. Dit resultaat kwam vooral door de sterke prestaties van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten. De overwinning van Donald Trump op 5 november werd met name door aandelenbeleggers in de Verenigde Staten goed ontvangen. Trump belooft minder regels, lagere belastingen en goedkope energie. Amerikaanse aandelen vertegenwoordigen 63% van de wereldwijde index van ontwikkelde landen en dit trok de hele index mee omhoog. Andere regio's lieten in de verslagperiode per saldo weinig beweging zien, Europese aandelen daalden zelfs in waarde. 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.

Het Fonds presteerde over de verslagperiode licht beter dan de benchmark. De outperformance is vooral te danken aan het valuta-effect. Daarnaast droeg ook de selectie positief bij, met name binnen de sectoren communicatie en technologie. Het allocatie-effect drukte het fondsrendement in beperkte mate door de onderwogen posities in de sectoren technologie en communicatie.

Per 31 december 2024 zaten er 988 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2024 vielen 89 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 8,2%.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op het Fonds van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 67, tegenover 63 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

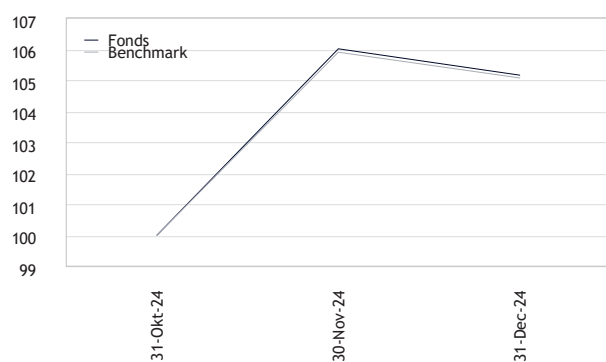
RISICOBEBEER

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

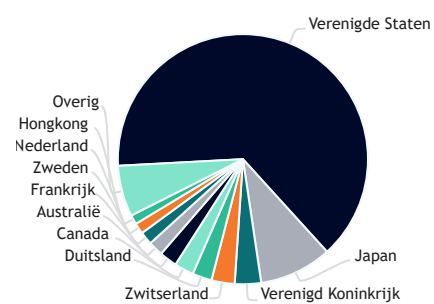
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICO BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds ¹ is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie ² te berekenen. De VAR ³ ultimo 2024 is 41,8%.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2024: Apple Computer Inc, Nvidia en Microsoft Corp. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Ondanks de concentratie in VS, worden de beleggingen over verschillende sectoren verspreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	De tracking error ⁴ ultimo 2024: 0,56% ⁵	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

- 1 Omwille van relevantie, ziet de informatie in deze tabel enkel op de op 1-10-2024 gewijzigde strategie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I).
- 2 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 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.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.
- 5 Omwille van relevantie, ziet de informatie in deze tabel enkel op Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I), en de beleggingsbeleid en strategie zoals deze per 1-10-2024 van kracht is, en is geen tracking error opgenomen van voorgaand jaar.

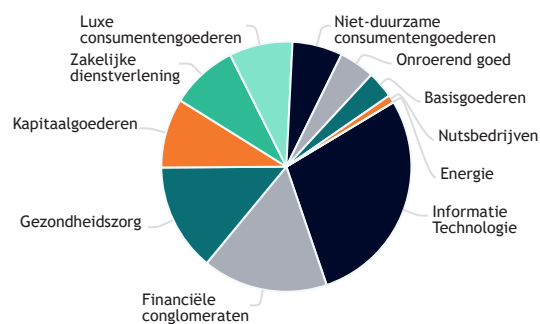
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



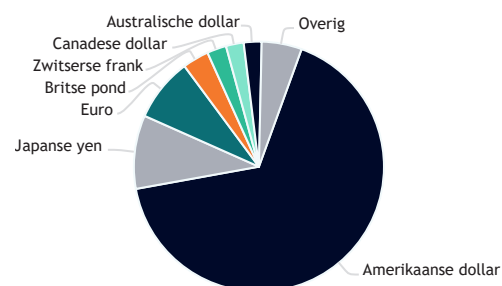
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.15 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE EX FOSSIL (I)

FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland, die deel uitmaken van Solactive ISS ESG Europe Paris-Aligned Benchmark Index NTR (Index). 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.

De term 'ex Fossil' in de naam van het Fonds duidt erop dat in beginsel niet wordt belegd in ondernemingen die als kernactiviteit inkomsten halen uit, onder meer, de exploratie, winning of distributie van fossiele brandstoffen of uit elektriciteitsopwekking uit fossiele bronnen.

Hiervoor is specifiek voor het Fonds gekozen voor de Index, die een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark (PAB-benchmark) is. De beheerder van de Index bepaalt het index universum. Hiertoe selecteert en deselecteert zij ondernemingen op basis van specifieke criteria, waaronder de voorschriften voor PAB-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.

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 in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. 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.

RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR ¹	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
2024	75,0	-3,37%	-3,18%	-	483.893,44
2023	205,2	22,35%	21,70%	-	421.583,83

1 Per 1 oktober 2024 is de naam van het fonds aangepast van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I).

2 Ultimo verslagperiode.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

In de verslagperiode daalden de Europese aandelenmarkten met ruim 3%. Het sentiment in Europa werd in de laatste maanden van 2024 vooral 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. Daarnaast is het ontbreken van meerdere grote technologiebedrijven, die kunnen profiteren van de mogelijkheden van kunstmatige intelligentie (AI), een nadeel voor Europa. Bovendien kwamen grote Europese bedrijven zoals ASML en Novo Nordisk met teleurstellend nieuws. Franse bedrijven worden daarnaast gemeden vanwege de politieke impasse in het land. De huidige economische groei in Europa is erg laag en de vooruitzichten voor de grootste economie in Europa, Duitsland, zijn niet rooskleurig.

Het Fonds bleef in de verslagperiode achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het allocatie-effect. De overwogen posities in de sectoren consument defensief en vastgoed en de onderwogen positie in financiële diensten pakten niet goed uit in de verslagperiode. Wel droeg de selectie positief bij, met name binnen de sectoren basisindustrie, technologie en basisgoederen. Het valuta-effect was eveneens licht positief, maar dit kon het verlies door de allocatie slechts gedeeltelijk compenseren.

Per 31 december 2024 zaten er 302 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2024 vielen 16 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 4,4%.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op het Fonds van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71, tegenover 68 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

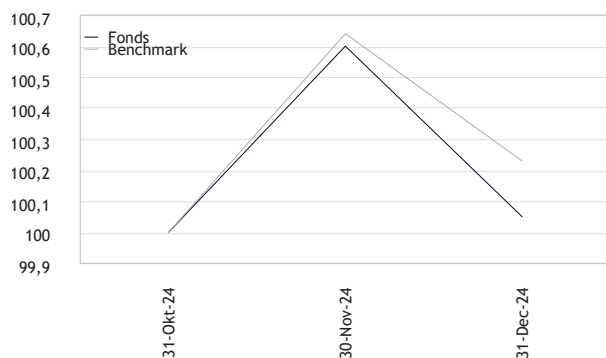
RISICOBEBEER

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

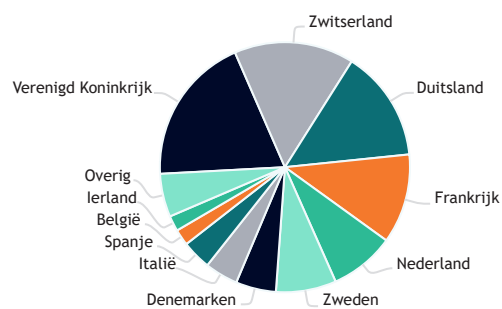
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICO BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds ¹ is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie ² te berekenen. De VAR ³ ultimo 2024 is 43,8%.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2024: ASML Holding NV, Novo Nordisk A/S-B en Sap Se. 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	De tracking error ⁴ ultimo 2024: 0,34% ⁵	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

- 1 Omwille van relevantie, ziet de informatie in deze tabel enkel op de op 1-10-2024 gewijzigde strategie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I).
- 2 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 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.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.
- 5 Omwille van relevantie, ziet de informatie in deze tabel enkel op Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I), en de beleggingsbeleid en strategie zoals deze per 1-10-2024 van kracht is, en is geen tracking error opgenomen van voorgaand jaar.

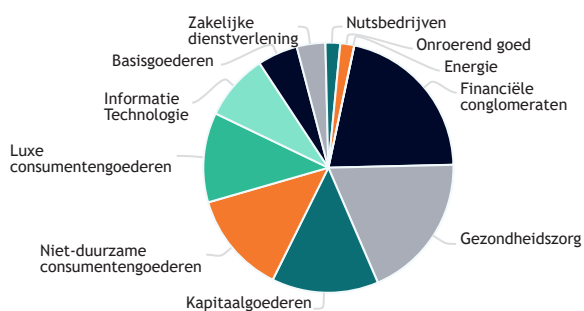
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



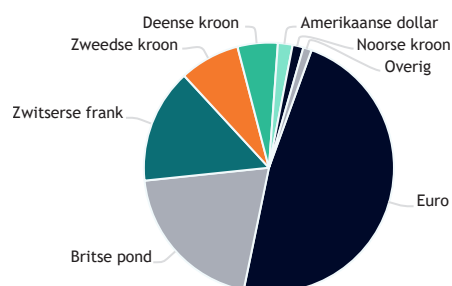
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2 Jaarrekeningen 2024

Cardano Institutional Investment Funds

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

Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2024 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.4. Het Cardano Institutional Investment Funds kent per ultimo 2024 drie fondsen, namelijk Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I), Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I).

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Sustainable Investment Funds aangepast naar Cardano Institutional Investment Funds. Tevens is per die datum de naam van ACTIAM Sustainable Index Fund Equity World aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I).

In het jaarverslag 2024 zijn de fondsen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) toegevoegd aangezien deze twee fondsen vanaf 1 oktober 2024 deel uitmaken van Cardano Institutional Investment Funds. Per 1 oktober 2024 is het beleggingsbeleid van zowel Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I) als Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) gewijzigd. In lijn met de wijziging van het beleggingsbeleid zijn tevens de namen van deze Fondsen aangepast naar respectievelijk Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I). Voor beide Fondsen is een participatieklasse geïntroduceerd, namelijk Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) Z2 Acc EUR en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) Z2 Acc EUR. Voor zover bij beide Fondsen in dit jaarverslag vergelijkende cijfers zijn opgenomen, zien deze op het beleggingsbeleid dat toen van toepassing was.

Achtergrond

Cardano Institutional Investment Funds is een paraplufonds vormgegeven als een beleggingsfonds voor gemene rekening met een open-end structuur dat is opgericht op 1 april 2023. Dit beleggingsfonds is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series Participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. 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.

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. Hoewel sprake is van (administratief) afgescheiden vermogens vormen de Fondsen in juridische zin één geheel. Ieder Fonds is gevestigd in Nederland.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) kent twee participatieklassen en de beide ex Fossil fondsen elk één participatieklasse. In onderstaande tabel is opgenomen welke participatieklassen vanaf welke datum actief zijn, inclusief de bijbehorende ISIN code.

Participatieklasse	ISIN CODE	DATUM
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3H Acc EUR	NL0015000Z21	5 april 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR	NL0015000Z13	14 december 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) Z2 Acc EUR	NL0015000PP5	1 oktober 2024
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) Z2 Acc EUR	NL0015000PQ3	1 oktober 2024

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

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

Bewaarder

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

Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.4 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

Vreemde valuta

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

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1046
Australische dollar	1,6725	1,6189
Britse pond	0,8268	0,8665
Canadese dollar	1,4893	1,4566
Deense kroon	7,4573	7,4546
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,0437	8,6257
Japanse yen	162,7392	155,7336
Nieuwe Israëlische sjekel	3,7730	-
Nieuw-Zeelandse dollar	1,8483	1,7447
Noorse kroon	11,7605	11,2185
Poolse zloty	4,2772	-
Singaporese dollar	1,4126	1,4571
Zweedse kroon	11,4415	11,1325
Zwitserse frank	0,9384	0,9297

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening 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 verslagperioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

De portefeuille van het Fonds bestaat nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen de FX Forwards van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) betreffen een belegging in categorie 3. De FX Forwards worden berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Voor het bepalen van de netto contante waarde wordt gebruik gemaakt van objectieve beschikbare marktdata.

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante 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 in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor verstrekt onderpand in verband met

openstaande derivatenposities neemt het Fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand wordt rente berekend.

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

Participaties als fondsvermogen

Participatiehouders van het desbetreffende Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het desbetreffende Fonds en de participaties van het desbetreffende Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd

vermogen. De participaties van het desbetreffende Fonds worden echter in de jaarrekeningen als fondsvermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van 'keuze dividend' (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

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

Transactiekosten

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

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Fondskosten en beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten.

De beheervergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen van elk afzonderlijk Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds.

Ten laste van het Fonds komen tevens transactie- en interestkosten. Alle overige kosten, zoals de vergoeding voor vermogensbeheer, fondsadministratie, de Bewaarder, accountantskosten, kosten van jaarverslagen, kosten

verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving, oproepingskosten, kosten voor het houden van vergaderingen en kosten voor het doen van mededelingen, komen ten laste van de Beheerder.

Overigens wordt bij geen van de Fondsen beheervergoeding in rekening gebracht.

Lopende kosten factor (LKF)

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting en dividendbelasting

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 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 terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de Participant.

De Beheerder kan indien mogelijk en van toegevoegde waarde in overleg met de Participant zorg dragen voor het terugvragen van de buitenlandse bronheffing, maar verstrekt geen overzichten aan individuele Participanten met betrekking tot het terugvorderen dan wel verrekenen van ingehouden belastingen.

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

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in [paragraaf 2.2 tot en met paragraaf 2.4](#) kunnen financiële risico's van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

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

Marktrisico

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Accountantskosten

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

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 € 34.477 ex. 21% BTW (2023: € 33.920 ex. 21% BTW) . De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

De totale kosten voor 2023 betreft een optelling van de accountantskosten van de drie afzonderlijke jaarverslagen die voor dat boekjaar waren opgesteld.

2.2 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL (I)

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		1.130.165	920.627
Obligaties		-	22
FX Forwards (positieve waardering)		198	2.296
FX Forwards (negatieve waardering)		-2.780	-261
		1.127.583	922.684
Vorderingen	2	4.630	3.710
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	2.461
Kortlopende schulden	4	1.633	423
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.997	5.748
Activa min kortlopende schulden		1.130.580	928.432
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		872.765	893.163
Overige reserves		17.491	-1.422
Onverdeeld resultaat		240.324	36.691
Totaal fondsvermogen		1.130.580	928.432

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	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ²
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		18.775	4.085
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	11.806	-1.140
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	209.449	33.572
In rekening gebrachte op- en afslagen		56	129
Overige bedrijfsopbrengsten	8	319	153
Som der bedrijfsopbrengsten		240.405	36.799
Bedrijfslasten	9		
Overige bedrijfslasten		81	108
Som der bedrijfslasten		81	108
Resultaat		240.324	36.691

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

2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) is opgericht op 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	240.324	36.691
Koersverschillen op geldmiddelen	-319	-45
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	240.005	36.646
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.806	1.140
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-209.449	-33.572
Aankoop van beleggingen	-177.424	-989.367
Verkoop van beleggingen	193.781	99.115
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	278	-3.710
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-423	423
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	34.962	-889.325
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	66.473	916.320
Inkoop van participaties	-104.649	-24.579
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-1.198	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	709	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	923	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-37.742	891.741
Totaal netto kasstromen	-2.780	2.416
Koersverschillen op geldmiddelen	319	45
Mutatie liquide middelen	-2.461	2.461
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.461	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	2.461

1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) is opgericht op 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

Introductie

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

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

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

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

De beheerder heeft bij de oprichting van Cardano Institutional Investment Funds 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 5 april 2023 is in dit kader de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3H Acc EUR" opgericht. Vervolgens is per 14 december 2023 de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR" opgericht. Bij beide participatieklassen wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Het verschil tussen beide participatieklassen is het wel of niet gebruik maken van een valutahedge. Bij de toelichting op het fondsvermogen en posten uit de winst- en verliesrekening wordt een apart overzicht opgenomen van beide participatieklassen.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	920.627	-
Aankopen	177.424	989.323
Verkopen	-204.237	-102.077
Gerealiseerde waardeveranderingen	24.319	1.844
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	212.032	31.537
Stand ultimo periode	1.130.165	920.627

1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) is opgericht op 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	22	-
Aankopen	-	44
Lossingen	-22	-22
Stand ultimo periode	-	22

1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) is opgericht op 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	2.035	-
Verkopen	10.478	2.984
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.513	-2.984
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.582	2.035
Stand ultimo periode	-2.582	2.035

1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) is opgericht op 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

Overzicht FX Forwards

FX Forwards	CONTRACTOMVANG IN VREEMDE VALUTA	LOOPTIJD	WAARDE IN € 1.000
FXF_EUR/AUD	-7.470.390	28-1-2025	51
FXF_EUR/DKK	-15.358.995	28-1-2025	-1
FXF_EUR/GBP	-7.573.993	28-1-2025	-3
FXF_EUR/DKK	2.365.869	28-1-2025	-
FXF_EUR/CAD	-12.040.290	28-1-2025	-47
FXF_EUR/JPY	-2.300.693.484	28-1-2025	145
FXF_EUR/HKD	-11.603.406	28-1-2025	-20
FXF_EUR/NOK	-6.519.443	28-1-2025	-
FXF_EUR/SGD	-1.361.260	28-1-2025	-3
FXF_EUR/USD	-210.532.965	28-1-2025	-2.701
FXF_EUR/DKK	-759.936	28-1-2025	-
FXF_EUR/SEK	-19.615.046	28-1-2025	-2
FXF_EUR/NZD	-248.156	28-1-2025	2
FXF_EUR/CHF	-5.462.532	28-1-2025	-2
FXF_EUR/USD	-373.357	28-1-2025	-1
FXF_EUR/JPY	-4.228.000	28-1-2025	-
Totaal			-2.582

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt minimaal in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 4,6 miljoen (ultimo 2023: € 6,2 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

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

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	62.674	20,5
NVIDIA	54.028	17,7
Microsoft	50.166	16,4
Avago Technologies	17.329	5,7
Salesforce.com	5.975	2,0
Totaal	190.172	62,3
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	12.358	6,6
VISA	10.508	5,6
MasterCard	9.327	5,0
Bank of America	5.303	2,8
Fiserv	4.105	2,2
Totaal	41.601	22,2
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	34.412	27,2
Tesla Motors	19.012	15,0
Home Depot	6.690	5,3
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3.936	3,1
Toyota Motor	3.896	3,1
Totaal	67.946	53,7
Kapitaalgoederen		
Caterpillar	3.781	3,1
HEICO Corp	3.265	2,7
Schneider Electric	3.238	2,6
Eaton	3.085	2,5
Automatic Data Processing	2.855	2,3
Totaal	16.224	13,2
Gezondheidszorg		
Lilly	10.918	9,2
UnitedHealth Group	8.092	6,8
Merck & Co	5.387	4,5
AbbVie	5.382	4,5
Novo Nordisk	4.809	4,0
Totaal	34.588	29,0
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	35.135	41,8
Netflix	6.965	8,3
The Walt Disney Company	4.242	5,0
AT&T	3.344	4,0
Verizon Communications	3.325	4,0
Totaal	53.011	63,1

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Niet-duurzame consumentengoederen		
Costco Wholesale	8.245	12,6
Procter & Gamble	7.804	11,9
Coca-Cola	6.282	9,6
PepsiCo	4.362	6,7
Nestlé	3.940	6,0
Totaal	30.633	46,8
Basisgoederen		
Linde	3.877	9,6
Agnico Eagle Mines	2.521	6,2
Sherwin-Williams	2.285	5,6
Air Liquide	2.082	5,1
Ecolab	1.901	4,7
Totaal	12.666	31,2
Nutsbedrijven		
NextEra Energy	3.178	10,6
Sempra Energy	2.961	9,9
Consolidated Edison	2.653	8,8
Southern	2.466	8,2
Edison International	2.421	8,1
Totaal	13.679	45,6
Energie		
Baker Hughes	12.217	44,4
JX Holdings	4.760	17,3
Repsol	3.498	12,7
Equinor	1.785	6,5
Neste Oil	1.630	5,9
Totaal	23.890	86,8
Onroerend goed		
Prologis	1.828	7,9
Welltower	1.615	7,0
American Tower	1.531	6,6
Equinix	1.525	6,6
Simon Property Group	1.175	5,1
Totaal	7.674	33,2



Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	305.323	27,0	221.845	24,1
Financiële conglomeraten	186.235	16,5	143.224	15,6
Luxe consumentengoederen	126.600	11,2	99.372	10,8
Kapitaalgoederen	122.398	10,8	105.672	11,5
Gezondheidszorg	118.927	10,5	112.932	12,3
Zakelijke dienstverlening	84.027	7,4	64.886	7,0
Niet-duurzame consumentengoederen	65.422	5,8	60.242	6,5
Basisgoederen	40.453	3,6	43.313	4,7
Nutsbedrijven	30.056	2,7	24.789	2,7
Energie	27.489	2,4	23.755	2,6
Onroerend goed	23.235	2,1	20.619	2,2
Totaal	1.130.165	100,0	920.649	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	819.055	72,7	627.067	67,9
Japan	61.217	5,4	55.864	6,1
Verenigd Koninkrijk	38.338	3,4	36.091	3,9
Canada	36.640	3,2	33.641	3,6
Zwitserland	28.907	2,6	27.824	3,0
Frankrijk	28.383	2,5	27.724	3,0
Duitsland	21.942	1,9	19.038	2,1
Australië	18.856	1,7	20.816	2,3
Nederland	9.474	0,8	14.639	1,6
Ierland	9.011	0,8	9.513	1,0
Zweden	8.483	0,8	6.640	0,7
Spanje	8.191	0,7	6.932	0,8
Denemarken	7.737	0,7	7.652	0,8
Hongkong	6.458	0,6	6.971	0,8
Italië	5.705	0,5	4.548	0,5
Singapore	5.112	0,5	4.075	0,4
Finland	2.891	0,3	3.172	0,3
Noorwegen	2.391	0,2	2.520	0,3
België	1.749	0,2	1.396	0,2
Oostenrijk	1.512	0,1	1.232	0,1
Uruguay	1.511	0,1	1.121	0,1
Bermuda	1.385	0,1	1.570	0,2
Portugal	1.378	0,1	1.197	0,1
Nieuw-Zeeland	717	0,1	693	0,1
Chili	352	-	471	0,1
Polen	115	-	-	-
Luxemburg	73	-	87	-
Jordanië	-	-	190	-
Totaal	1.127.583	100,0	922.684	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	839.380	74,4	645.449	69,9
Euro	81.926	7,3	80.188	8,7
Japanse yen	61.217	5,4	55.863	6,1
Britse pond	38.693	3,4	35.980	3,9
Canadese dollar	34.665	3,1	31.662	3,4
Zwitserse frank	25.003	2,2	25.321	2,7
Australische dollar	18.645	1,7	20.781	2,3
Deense kroon	7.737	0,7	7.652	0,8
Zweedse kroon	7.085	0,6	6.640	0,7
Hongkong dollar	6.110	0,5	6.385	0,7
Singaporese dollar	4.135	0,4	3.751	0,4
Noorse kroon	2.391	0,2	2.520	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	596	0,1	492	0,1
Totaal	1.127.583	100,0	922.684	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	421
Te vorderen dividend	696	680
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.736	2.609
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.432	3.710
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.198	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.198	-
Totaal	4.630	3.710

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft dit € 2,2 miljoen (ultimo 2023: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	423
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	423
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	923	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	710	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.633	-
Totaal	1.633	423

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

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

5 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	218.039	-
Uitgegeven participaties	4.226	241.196
Ingekochte participaties	-29.293	-23.157
Stand ultimo periode	192.972	218.039
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.422	-
Ingekochte participaties	-5.859	-1.422
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	32.125	-
Stand ultimo periode	24.844	-1.422
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	32.125	-
Toevoeging aan overige reserves	-32.125	-
Resultaat over de verslagperiode	45.183	32.125
Stand ultimo periode	45.183	32.125
Totaal fondsvermogen	262.999	248.742

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Hedged is uitgegeven per 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	12-12-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	675.124	-
Uitgegeven participaties	62.247	675.124
Ingekochte participaties	-57.578	-
Stand ultimo periode	679.793	675.124
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-	-
Ingekochte participaties	-11.919	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.566	-
Stand ultimo periode	-7.353	-
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.566	-
Toevoeging aan overige reserves	-4.566	-
Resultaat over de verslagperiode	195.141	4.566
Stand ultimo periode	195.141	4.566
Totaal fondsvermogen	867.581	679.690

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Unhedged is uitgegeven per 12 december 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 12 december 2023 tot en met 31 december 2023.

De beheerder heeft 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 5 april 2023 is in dit kader de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Hedged" opgericht. Vervolgens is per 14 december 2023 de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Unhedged" opgericht.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Een Fonds wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan professionele beleggers als bedoeld in de Wft. Het is US Persons niet toegestaan om direct dan wel indirect toe te treden tot een Fonds.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	13.050.523	-
Uitgegeven participaties	205.779	14.437.365
Ingekochte participaties	-1.750.209	-1.386.842
Stand ultimo periode	11.506.093	13.050.523

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Hedged is uitgegeven per 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged	01-01-2024 T/M 31-12-2024	12-12-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	37.463.496	-
Uitgegeven participaties	3.427.684	37.463.496
Ingekochte participaties	-3.191.507	-
Stand ultimo periode	37.699.673	37.463.496

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Unhedged is uitgegeven per 12 december 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 12 december 2023 tot en met 31 december 2023.

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	262.999	248.742
Totaal resultaat	45.183	32.125
Aantal uitstaande participaties	11.506.093	13.050.523
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	22,86	19,06
Dividend ²	-	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,37	0,26
Waardeveranderingen	3,31	2,09
Op- en afslagen	-	-
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	0,02	0,01
Totaal resultaat³	3,70	2,36

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Hedged is uitgegeven per 5 april 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers voor de jaren 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.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	867.581	679.690
Totaal resultaat	195.141	4.566
Aantal uitstaande participaties	37.699.673	37.463.496
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	23,01	18,14
Dividend ²	-	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,36	0,02
Waardeveranderingen	4,59	0,12
Op- en afslagen	-	-
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-	-
Totaal resultaat³	4,95	0,14

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Unhedged is uitgegeven per 12 december 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers voor de jaren 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.

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	28.596	4.161
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6.432	-2.421
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.211	703
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.056	-599
Subtotaal aandelen	24.319	1.844
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	5.017	4.946
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-8.146	-5.601
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	18.056	18.079
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-27.440	-20.408
Subtotaal forwards	-12.513	-2.984
Totaal	11.806	-1.140

1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) is opgericht op 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

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	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	211.035	51.596
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-38.318	-6.775
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	42.872	1.207
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.558	-14.491
Subtotaal aandelen	212.031	31.537
Forwards		
Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	340	299
Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-37	-1.856
Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	131	3.983
Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.016	-391
Subtotaal forwards	-2.582	2.035
Totaal	209.449	33.572

1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) is opgericht op 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	263	153
Totaal	263	153

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Hedged is uitgegeven per 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	12-12-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	56	-
Totaal	56	-

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Unhedged is uitgegeven per 12 december 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 12 december 2023 tot en met 31 december 2023.

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	05-04-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Rente rekening courant	19	-
Totaal	19	-

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Hedged is uitgegeven per 5 april 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	12-12-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	-	108
Rente rekening courant	62	-
Totaal	62	108

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition enhanced Index Equity Global (I) - Z3 ACC EUR Unhedged is uitgegeven per 12 december 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 12 december 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.

Bij beide participatieklassen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Hedged en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) - Z3 Acc EUR Unhedged wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van beide participatieklassen opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 41,18% (periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023: 30,37%).



Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 99.852 (periode 5 april 2023 tot en met 31 december 2023: € 92.941).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2024.

2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

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



Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.2.4 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie

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 in een belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Ageas	-	30
Air France - KLM	-	36
Electrolux AB	-	-
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
Schneider Electric SE	-	-
UCB	-	15
Universal Music Group NV	-	260
Vivendi SA	-	253

2 Winstbestemmingsregeling

Volgens artikel 19 van de voorwaarden voor beheer zullen de aan participanten toerekenbare winsten worden herbelegd. Er zullen in principe geen dividenduitkeringen plaatsvinden.

3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

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

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) (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, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

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

2.3 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL EX FOSSIL (I)

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		247.415	28.729
Obligaties		-	8
		247.415	28.737
Vorderingen	2	209	80
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	1.427	55
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1.218	25
Activa min kortlopende schulden		246.197	28.762
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		232.415	19.435
Overige reserves		-1.490	-3.334
Onverdeeld resultaat		15.272	12.661
Totaal fondsvermogen		246.197	28.762

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		1.354	5.074
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	819	5.635
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	13.024	1.991
In rekening gebrachte op- en afslagen		63	8
Overige bedrijfsopbrengsten	8	25	-
Som der bedrijfsopbrengsten		15.285	12.708
Bedrijfslasten	9		
Overige bedrijfslasten		13	47
Som der bedrijfslasten		13	47
Resultaat		15.272	12.661

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	15.272	12.661
Koersverschillen op geldmiddelen	-25	21
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	15.247	12.682
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-819	-5.635
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.024	-1.991
Aankoop van beleggingen	-270.789	-42.051
Verkoop van beleggingen	65.954	198.045
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-129	12.850
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-27	-6.650
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-203.587	167.250
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	237.852	14.712
Inkoop van participaties	-35.689	-175.851
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.399	-6.090
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	203.562	-167.229
Totaal netto kasstromen	-25	21
Koersverschillen op geldmiddelen	25	-21
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

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

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

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

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

De beheerder heeft bij de oprichting van Cardano Institutional Investment Funds 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 oktober 2024 is het beleggingsbeleid van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I) gewijzigd. In lijn met de wijziging van het beleggingsbeleid is tevens de naam van het Fonds aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I). Daarnaast is het Fonds onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds Cardano Institutional Investment Funds. Voor het Fonds is een participatieklasse geïntroduceerd, namelijk Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) Z2 Acc EUR.

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	28.729	176.994
Aankopen	270.789	42.051
Verkopen	-65.946	-197.934
Gerealiseerde waardeveranderingen	819	5.628
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.024	1.990
Stand ultimo periode	247.415	28.729

Bij het ingaan van het nieuwe beleggingsbeleid en de doorvoering van de naamswijziging van het Fonds per 1 oktober 2024 zijn alle aandelenbeleggingen (€ 182,2 miljoen) van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) (vanaf 1 oktober 2024 is de naam gewijzigd naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)) overgeheveld naar het Fonds. Per diezelfde datum is voor € 32,3 miljoen aan aandelenbeleggingen overgegaan van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, dat onderdeel is van Cardano Investment Funds I, naar het Fonds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	8	111
Verkopen	-	-48
Lossingen	-8	-63
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	7
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Stand ultimo periode	-	8

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt minimaal in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 209 duizend (ultimo 2023: € 88 duizend).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

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

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	13.561	19,3
NVIDIA	11.992	17,1
Microsoft	11.733	16,7
Avago Technologies	4.081	5,8
Salesforce.com	1.252	1,8
Totaal	42.619	60,7
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	2.746	6,9
VISA	2.190	5,5
MasterCard	2.064	5,2
Bank of America	1.313	3,3
BlackRock	799	2,0
Totaal	9.112	22,9
Gezondheidszorg		
Lilly	2.684	7,8
UnitedHealth Group	1.821	5,3
AbbVie	1.292	3,8
Merck & Co	1.181	3,4
Novo Nordisk	1.106	3,2
Totaal	8.084	23,5
Kapitaalgoederen		
Automatic Data Processing	653	2,9
United Parcel Service	634	2,8
Schneider Electric	596	2,7
Siemens	552	2,5
Parker-Hannifin	512	2,3
Totaal	2.947	13,2
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	8.815	41,2
Netflix	1.659	7,7
The Walt Disney Company	948	4,4
Comcast	753	3,5
AT&T	686	3,2
Totaal	12.861	60,0

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Luxe consumentengoederen		
Home Depot	1.645	8,1
Toyota Motor	968	4,8
Booking Holdings	873	4,3
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	862	4,2
Hilton Worldwide	666	3,3
Totaal	5.014	24,7
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	1.728	10,7
Coca-Cola	1.112	6,9
PepsiCo	962	6,0
Nestlé	944	5,9
Unilever	662	4,1
Totaal	5.408	33,6
Onroerend goed		
Welltower	528	4,6
Equinix	494	4,3
Prologis	458	4,0
American Tower	364	3,2
Digital Realty Trust	347	3,0
Totaal	2.191	19,1
Basisgoederen		
Linde	886	10,2
Sherwin-Williams	466	5,4
Ecolab	448	5,2
Shin-Etsu Chemical	363	4,2
Air Products and Chemicals	357	4,1
Totaal	2.520	29,1
Nutsbedrijven		
Edison International	566	22,1
United Utilities	280	10,9
Severn Trent	279	10,9
American Water Works	242	9,5
Hydro One	226	8,8
Totaal	1.593	62,2



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	70.102	28,4	2.977	10,4
Financiële conglomeraten	40.060	16,2	6.050	21,0
Gezondheidszorg	34.386	13,9	2.394	8,3
Kapitaalgoederen	22.385	9,0	5.105	17,8
Zakelijke dienstverlening	21.411	8,7	1.916	6,7
Luxe consumentengoederen	20.343	8,2	3.916	13,6
Niet-duurzame consumentengoederen	16.091	6,5	1.451	5,0
Onroerend goed	11.383	4,6	1.714	6,0
Basisgoederen	8.696	3,5	2.459	8,6
Nutsbedrijven	2.558	1,0	412	1,4
Energie	-	-	343	1,2
Totaal	247.415	100,0	28.737	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	158.724	64,1	-	-
Japan	23.371	9,4	19.091	66,4
Verenigd Koninkrijk	8.456	3,4	-	-
Zwitserland	7.300	3,0	-	-
Duitsland	6.114	2,5	-	-
Canada	6.070	2,5	-	-
Australië	5.606	2,3	6.251	21,8
Frankrijk	4.727	1,9	-	-
Zweden	4.142	1,7	-	-
Nederland	3.413	1,4	-	-
Hongkong	2.909	1,2	1.860	6,5
Denemarken	2.496	1,0	-	-
Ierland	2.208	0,9	118	0,4
Singapore	2.115	0,9	1.154	4,0
Italië	2.078	0,8	-	-
Spanje	1.707	0,7	-	-
Nieuw-Zeeland	931	0,4	263	0,9
België	923	0,4	-	-
Finland	828	0,3	-	-
Noorwegen	730	0,3	-	-
Israël	580	0,2	-	-
Oostenrijk	464	0,2	-	-
Uruguay	440	0,2	-	-
Polen	287	0,1	-	-
China	275	0,1	-	-
Bermuda	171	0,1	-	-
Chili	109	-	-	-
Mexico	94	-	-	-
Portugal	77	-	-	-
Luxemburg	70	-	-	-
Totaal	247.415	100,0	28.737	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	164.493	66,6	129	0,4
Japanse yen	23.371	9,5	19.091	66,4
Euro	20.364	8,2	-	-
Britse pond	8.431	3,4	-	-
Zwitserse frank	6.295	2,5	-	-
Canadese dollar	5.780	2,3	-	-
Australische dollar	5.595	2,3	6.428	22,4
Zweedse kroon	3.582	1,4	-	-
Hongkong dollar	3.083	1,2	1.834	6,4
Deense kroon	2.496	1,0	-	-
Singaporese dollar	1.816	0,7	1.051	3,7
Nieuw-Zeelandse dollar	929	0,4	204	0,7
Noorse kroon	730	0,3	-	-
Poolse zloty	252	0,1	-	-
Nieuwe Israëlische sjekel	198	0,1	-	-
Totaal	247.415	100,0	28.737	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	27
Te vorderen dividend	190	42
Te vorderen dividend-/bronbelasting	19	11
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	209	80
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	209	80

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar. Incidenteel kan het voorkomen dat een vordering uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting een looptijd heeft langer dan één jaar, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € nihil (ultimo 2023: € 11 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	27
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	27
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	1.427	28
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.427	28
Totaal	1.427	55

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

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

5 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 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	19.435	139.019
Uitgegeven participaties	237.852	14.712
Ingekochte participaties	-24.872	-134.296
Stand ultimo periode	232.415	19.435
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-3.334	55.981
Ingekochte participaties	-10.817	-41.555
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	12.661	-17.760
Stand ultimo periode	-1.490	-3.334
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	12.661	-17.760
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-12.661	17.760
Uitgekeerd dividend	-	-
Resultaat over de verslagperiode	15.272	12.661
Stand ultimo periode	15.272	12.661
Totaal fondsvermogen	246.197	28.762

De beheerder heeft 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 oktober 2024 is in dit kader de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I).Z2 Acc EUR" opgericht.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het

prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds kan in beginsel uitsluitend door
Participanten die niet belastingplichtig zijn in Nederland

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 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	208	1.429
Uitgegeven participaties	1.529	112
Ingekochte participaties	-233	-1.333
Stand ultimo periode	1.504	208

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	246.197	28.762	177.240	190.652	230.491
Totaal resultaat	15.272	12.661	-17.760	21.796	-53.895
Aantal uitstaande participaties	1.504	208	1.429	1.400	1.871
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	163.735,17	137.966,06	124.010,07	136.184,64	123.172,69
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	2.726,28	3.733,19	3.439,49	2.577,55	2.717,87
Waardeveranderingen	27.872,86	5.602,80	-15.567,68	9.326,16	-18.680,50
Op- en afslagen	127	5,97	3,85	16,90	57,10
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	24,16	-34,85	-13,30	-36,04	12,73
Totaal resultaat²	30.750,15	9.307,11	-12.137,64	11.884,57	-15.892,80

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

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

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.249	26.940
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.543	-7.231
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	829	50
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-716	-14.131
Subtotaal aandelen	819	5.628
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	9
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-2
Subtotaal obligaties	-	7
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	1	-
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal forwards	-	-
Totaal	819	5.635

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	15.028	4.350
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-13.157	-827
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	11.784	15
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-631	-1.548
Subtotaal aandelen	13.024	1.990
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	1
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	1
Totaal	13.024	1.991

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	25	-
Totaal	25	-

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	21
Rente rekening courant	13	26
Totaal	13	47

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.

Bij de participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 80,44% (2023: 28,02%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 84.734 (2023: € 16.588).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2024.

2.3.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

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



Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst

H.H.J.G. Naus

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman



2.3.4 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie

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 in een belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	1.645

2 Winstbestemmingsregeling

Volgens artikel 19 van de voorwaarden voor beheer zullen de aan participanten toerekenbare winsten worden herbelegd. Er zullen in principe geen dividenduitkeringen plaatsvinden.

3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) (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, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

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

2.4 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE EX FOSSIL (I)

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		74.933	205.151
Forwards		-	-
		74.933	205.151
Vorderingen	2	70	443
Overige activa			
Liquide middelen	3	9	-
Kortlopende schulden	4	-	354
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		79	89
Activa min kortlopende schulden		75.012	205.240
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		77.568	108.343
Overige reserves		-31.204	-32.226
Onverdeeld resultaat		28.648	129.123
Totaal fondsvermogen		75.012	205.240

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		2.115	10.261
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	29.709	89.927
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-3.183	28.988
In rekening gebrachte op- en afslagen		11	50
Overige bedrijfsopbrengsten	8	8	21
Som der bedrijfsopbrengsten		28.660	129.247
Bedrijfslasten	9		
Overige bedrijfslasten		12	124
Som der bedrijfslasten		12	124
Resultaat		28.648	129.123

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	28.648	129.123
Koersverschillen op geldmiddelen	2	98
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	28.650	129.221
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-29.709	-89.927
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.183	-28.988
Aankoop van beleggingen	-116.144	-311.022
Verkoop van beleggingen	272.888	846.734
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	373	2.678
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-155	-15.496
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	159.086	533.200
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	79.350	198.152
Inkoop van participaties	-238.226	-731.733
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-199	199
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-159.075	-533.382
Totaal netto kasstromen	11	-182
Koersverschillen op geldmiddelen	-2	-98
Mutatie liquide middelen	9	-280
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	280
Liquide middelen eind van de verslagperiode	9	-

Introductie

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

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

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

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

De beheerder heeft bij de oprichting van Cardano Institutional Investment Funds 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 oktober 2024 is het beleggingsbeleid van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I) gewijzigd. In lijn met de wijziging van het beleggingsbeleid is tevens de naam van het Fonds aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I). Daarnaast is het Fonds onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds Cardano Institutional Investment Funds. Voor het Fonds is een participatieklasse geïntroduceerd, namelijk Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) Z2 Acc EUR.

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	205.151	621.940
Aankopen	116.144	311.022
Verkopen	-272.889	-846.728
Gerealiseerde waardeveranderingen	29.710	89.921
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-3.183	28.996
Stand ultimo periode	74.933	205.151

Bij het ingaan van het nieuwe beleggingsbeleid en de doorvoering van de naamswijziging van het Fonds per 1 oktober 2024 zijn alle beleggingen (€ 182,2 miljoen) overgeheveld naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I). Per diezelfde datum is voor € 79,4 miljoen aan beleggingen overgegaan van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe naar het Fonds.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	8
Verkopen	1	-6
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1	6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-8
Stand ultimo periode	-	-

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

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 aan vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 79 duizend (ultimo 2023: € 443 duizend).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

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

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	1.372	8,6
Allianz	966	6,1
UBS Group	809	5,1
Zurich Financial Services	715	4,5
Banco Santander Central Hispano	536	3,4
Totaal	4.398	27,7
Gezondheidszorg		
Novo Nordisk	2.117	15,0
Roche Holding -Genuss	1.623	11,5
AstraZeneca	1.559	11,0
Novartis	1.510	10,7
Sanofi	910	6,4
Totaal	7.719	54,6
Kapitaalgoederen		
Schneider Electric	1.137	11,0
Siemens	1.122	10,9
RELX	647	6,3
Atlas Copco	471	4,6
DSV	381	3,7
Totaal	3.758	36,5
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestlé	1.744	17,6
Unilever	1.141	11,5
L'Oréal	757	7,7
Diageo	671	6,8
Anheuser-Busch	446	4,5
Totaal	4.759	48,1
Luxe consumentengoederen		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1.554	17,8
Inditex	568	6,5
Ferrari	528	6,1
Adidas	499	5,7
Compass Group	496	5,7
Totaal	3.645	41,8
Informatie Technologie		
ASML	2.156	33,5
SAP	1.940	30,1
NXP Semiconductors	500	7,8
Infineon Technologies	427	6,6
ASM International	286	4,4
Totaal	5.309	82,4



31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Basisgoederen		
Lafargeholcim	428	10,9
Givaudan	406	10,3
SIKA	387	9,9
DSM	283	7,2
Novonesis (Novozymes) B	238	6,1
Totaal	1.742	44,4
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	750	26,7
Rightmove	185	6,6
Universal Music Group	179	6,4
Cellnex Telecom	159	5,7
Telefónica	158	5,6
Totaal	1.431	51,0
Nutsbedrijven		
Terna Rete Elettrica Nazionale	273	18,9
United Utilities	259	18,0
Severn Trent	235	16,3
Verbund	199	13,8
Elia Group	183	12,7
Totaal	1.149	79,7
Onroerend goed		
Vonovia	281	21,3
Segro	150	11,4
Fastighets AB Balder	141	10,7
Land Securities	136	10,3
Castellum	134	10,2
Totaal	842	63,9

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	15.928	21,3	29.100	14,2
Gezondheidszorg	14.126	18,9	24.200	11,8
Kapitaalgoederen	10.334	13,8	19.758	9,6
Niet-duurzame consumentengoederen	9.890	13,2	12.637	6,2
Luxe consumentengoederen	8.722	11,6	21.871	10,7
Informatie Technologie	6.441	8,6	62.133	30,2
Basisgoederen	3.926	5,2	6.719	3,3
Zakelijke dienstverlening	2.807	3,7	15.633	7,6
Nutsbedrijven	1.441	1,9	5.474	2,7
Onroerend goed	1.318	1,8	4.930	2,4
Energie	-	-	2.696	1,3
Totaal	74.933	100,0	205.151	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	14.522	19,3	816	0,4
Zwitserland	11.587	15,5	778	0,4
Duitsland	10.813	14,4	-	-
Frankrijk	8.686	11,6	-	-
Nederland	6.288	8,4	235	0,1
Zweden	5.832	7,8	-	-
Denemarken	3.924	5,2	-	-
Italië	3.221	4,3	-	-
Spanje	2.814	3,8	-	-
België	1.539	2,1	-	-
Ierland	1.475	2,0	2.039	1,0
Finland	1.427	1,9	-	-
Noorwegen	1.015	1,4	-	-
Oostenrijk	672	0,9	-	-
Polen	481	0,6	-	-
Hongkong ¹	192	0,3	-	-
Portugal	164	0,2	-	-
Chili ¹	136	0,2	-	-
Mexico ¹	109	0,1	-	-
Luxemburg	36	-	-	-
Verenigde Staten ¹	-	-	190.244	92,7
Canada ¹	-	-	9.868	4,8
Bermuda ¹	-	-	604	0,3
Uruguay ¹	-	-	366	0,2
Australië ¹	-	-	201	0,1
Totaal	74.933	100,0	205.151	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	35.714	47,7	-	-
Britse pond	15.043	20,1	-	-
Zwitserse frank	11.101	14,8	-	-
Zweedse kroon	5.868	7,8	-	-
Deense kroon	3.924	5,2	-	-
Amerikaanse dollar ¹	1.442	1,9	195.804	95,4
Noorse kroon	1.015	1,4	-	-
Poolse zloty	430	0,6	-	-
Australische dollar ¹	220	0,3	-	-
Hongkong dollar ¹	176	0,2	-	-
Canadese dollar ¹	-	-	9.347	4,6
Totaal	74.933	100,0	205.151	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.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	155
Te vorderen dividend	37	288
Te vorderen dividend-/bronbelasting	33	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	70	443
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	70	443

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar. Incidenteel kan het voorkomen dat een vordering uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting een looptijd heeft langer dan één jaar, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € nihil (ultimo 2023: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	155
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	155
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	199
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	199
Totaal	-	354

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

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

5 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 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	108.343	303.113
Uitgegeven participaties	79.350	198.152
Ingekochte participaties	-110.125	-392.922
Stand ultimo periode	77.568	108.343
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-32.226	413.062
Ingekochte participaties	-128.101	-338.811
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	129.123	-106.477
Stand ultimo periode	-31.204	-32.226
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	129.123	-106.477
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-129.123	106.477
Resultaat over de verslagperiode	28.648	129.123
Stand ultimo periode	28.648	129.123
Totaal fondsvermogen	75.012	205.240

De beheerder heeft 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 oktober 2024 is in dit kader de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) -Z2 Acc EUR" opgericht.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds kan in beginsel uitsluitend door Participanten die niet belastingplichtig zijn in Nederland

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 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	487	1.769
Uitgegeven participaties	158	506
Ingekochte participaties	-490	-1.788
Stand ultimo periode	155	487

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	75.012	205.240	609.698	695.846	741.252
Totaal resultaat	28.648	129.123	-106.477	227.857	80.639
Aantal uitstaande participaties	155	487	1.769	1.718	2.490
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	483.893,44	421.583,83	344.569,35	405.122,41	297.731,46
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	6.627,49	5.996,94	6.004,98	4.468,85	5.191,69
Waardeveranderingen	83.120,94	69.498,51	-67.030,49	88.801,46	27.776,55
Op- en afslagen	34	29	9,63	37,98	15,11
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-12,53	-60	91,79	-9,25	-61,65
Totaal resultaat²	89.770,37	75.465,22	-60.924,09	93.299,04	32.921,70

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

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

2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	34.798	125.692
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-4.269	-26.113
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.206	618
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.025	-10.276
Subtotaal aandelen	29.710	89.921
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	8
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-2
Subtotaal forwards	-1	6
Totaal	29.709	89.927

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	1.919	37.090
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5.268	-3.279
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	237	23
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-71	-4.838
Subtotaal aandelen	-3.183	28.996
Forwards		
Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-8
Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal Futures	-	-8
Totaal	-3.183	28.988

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden opbrengsten inzake class actions verantwoord.

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Overige bedrijfsopbrengsten	8	21
Totaal	8	21



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 Europe ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	2	98
Rente rekening courant	4	26
Overige bedrijfslasten	6	-
Totaal	12	124

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.

Bij de participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) - Z2 Acc EUR wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 47,46% (2023: 34,97%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 26.610 (2023: € 45.501).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2024.

2.4.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

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



Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.4.4 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie

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 in een belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	1.645

2 Winstbestemmingsregeling

Volgens artikel 19 van de voorwaarden voor beheer zullen de aan participanten toerekenbare winsten worden herbelegd. Er zullen in principe geen dividenduitkeringen plaatsvinden.

3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) (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, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

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

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

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

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

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

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie en juridische zaken en compliance afdeling 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 voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige

interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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

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

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

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

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder

BELEGGINGSFONDS	BELLEGGINGSCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUILLE-BEHEERDER
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	Wereldwijde aandelen in Europa, Noord-Amerika en regio Pacific	actief	MSCI World Index Net EUR	05-04-2023	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)	Wereldwijde aandelen in Europa, Noord-Amerika en regio Pacific	actief	Solactive ISS ESG Developed Markets Paris-Aligned Benchmark	08-12-2009 ¹	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)	Europese aandelen	passief	Solactive ISS ESG Europe Paris-Aligned Benchmark Index NTR	22-01-2009 ²	Cardano Asset Management

1 Vermelde oprichtingsdatum ziet op 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I)'. De startdatum van 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)' met een gewijzigd beleggingsbeleid en strategie is 01-10-2024.

2 Vermelde oprichtingsdatum ziet op 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I)'. De startdatum van 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)' met een gewijzigd beleggingsbeleid en strategie is 01-10-2024.



Bijlage 2:

cardano

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)

LEI-code: 549300P2RP2WCHSTAY51

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ Nee ☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 45,9% ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. ☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..% Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

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

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 45,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 1.094	€ 468

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitcijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

	2024	2023
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	30.588	18.044
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	28	39
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-31%	-26%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	76	82
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-29%	-29%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1

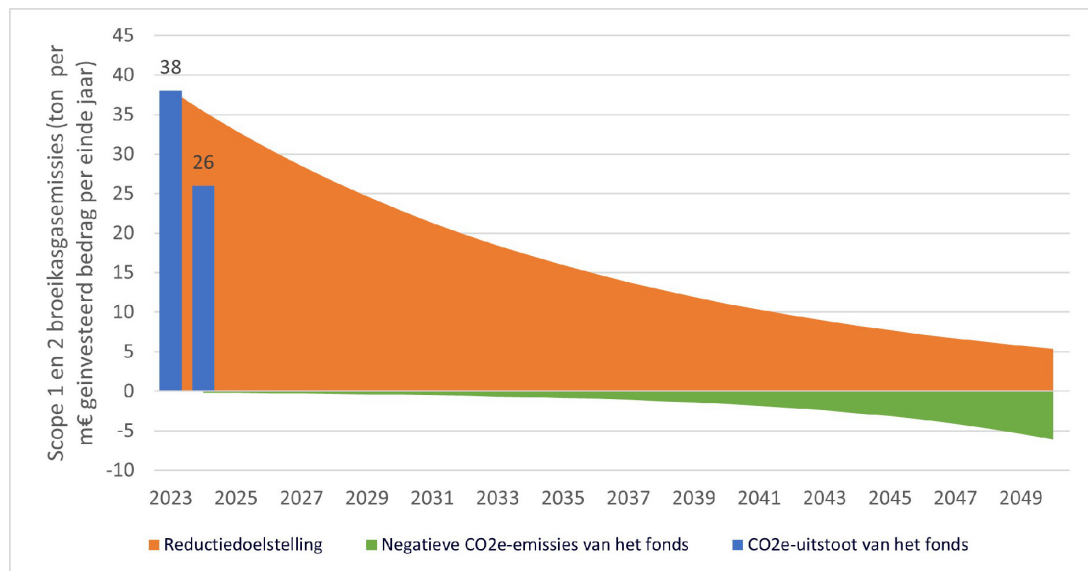
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 1.094	€ 468
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	250.485	163.380
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	229	349
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-25%	-27%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	518	702
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-26%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0

De toename van absolute emissies over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	3.887	1.723
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	4	4
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-54%	-59%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregulering, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kans heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-11,8%	-13,3%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-14,1%	-15,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,0%	-9,4%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-11,6%	-12,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	5,0%	5,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,8%	5,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-8,2%	-10,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-8,1%	-10,1%

Het Fonds heeft een lager klimaatrisico dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' zowel de data over 2024 als 2023 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	45,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	21,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	8,5%
Netto-nul ontbossing	2,3%
Waterneutraal	4,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,2%
Totaal bijdrage sociale doelen	24,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	17,7%

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe markontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke 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 uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	27.800	23.000
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.300	6.400
1.3 scope 3 BKG-emissies	316.700	251.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	35.100	29.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	351.900	280.600
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	38	26
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	381	248
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	82	74
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	790	597
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,8%	5,1%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,1%	1,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,8%	55,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	20,1%	25,9%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,7	2,6
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,2	6,7
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,6	0,9
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,4	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,5
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	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	5,6%	5,1%
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
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	7,9	5,0
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	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	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	34,2%	35,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,1%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	5,55%	5,10%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	4,78%	2,10%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	4,44%	4,50%
4	Alphabet Inc.	Media	US	3,11%	2,80%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	3,05%	2,40%
6	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	1,68%	1,20%
7	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,53%	0,90%
8	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,09%	0,90%
9	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	1,08%	1,10%
10	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,97%	0,90%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,93%	0,80%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,83%	0,70%
13	Costco Wholesale Corporation	Food & Staples Retailing	US	0,73%	
14	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,72%	0,90%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
15	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	0,69%	0,70%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



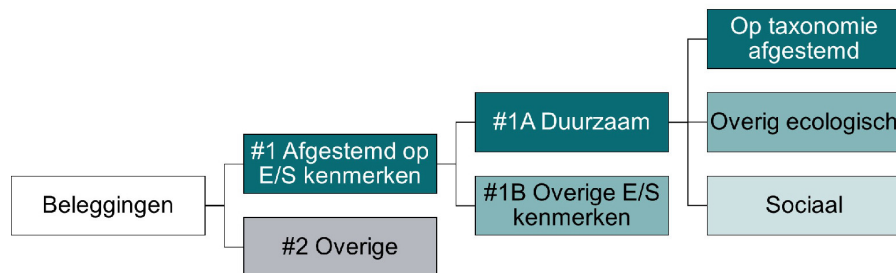
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	45,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	54,1%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	6,3%
..... Overig ecologisch	15,1%
..... Sociaal	24,5%
#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 einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	13,64%	12,89%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	9,28%	6,93%
Technology Hardware & Equipment	7,79%	7,32%
Banks	7,71%	7,47%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,92%	6,95%
Retailing	5,71%	4,92%
Media	5,64%	5,17%
Health Care Equipment & Services	4,52%	5,25%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,88%	4,14%
Insurance	3,82%	4,08%
Capital Goods 2: Building Products++	3,13%	3,24%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Food Beverage & Tobacco	2,71%	3,53%
Automobiles & Components	2,68%	2,39%
Commercial & Professional Services	2,32%	2,21%
Diversified Financials	2,22%	1,80%
Chemicals	2,10%	2,59%
Real Estate	1,55%	1,79%
Telecommunication Services	1,53%	1,79%
Transportation & Logistics	1,52%	2,07%
Household & Personal Products	1,45%	1,55%
Food & Staples Retailing	1,38%	1,19%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,35%	1,52%
Electric Utilities	1,25%	1,29%
Metals & Mining	1,20%	1,78%
Hotels & Travel	1,09%	1,01%
Energy Equipment & Services	1,08%	1,06%
Consumer Durables & Apparel	1,03%	1,38%
Multi-utilities	0,76%	0,38%
Restaurants	0,73%	0,88%
Electric Distribution & Transmission	0,46%	0,66%
Gas Utilities	0,16%	0,28%
Construction Materials	0,16%	0,14%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,12%	0,19%
Airlines	0,05%	0,06%
Water Utilities	0,04%	0,05%
Renewable Energy	0,01%	0,04%
Diversified Consumer Services	0,00%	0,02%

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



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

☒ Ja

☒ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

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

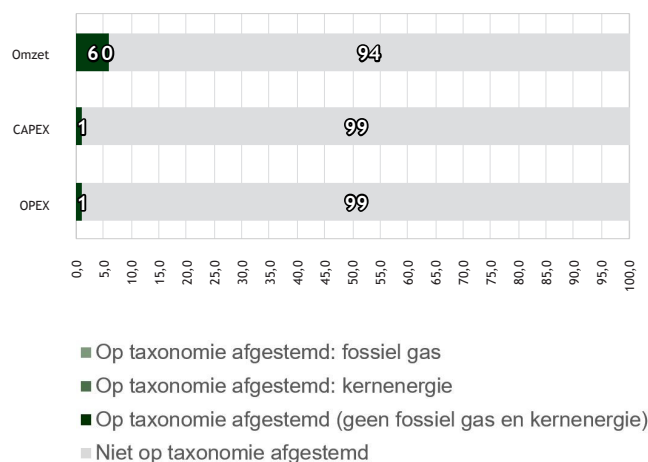
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

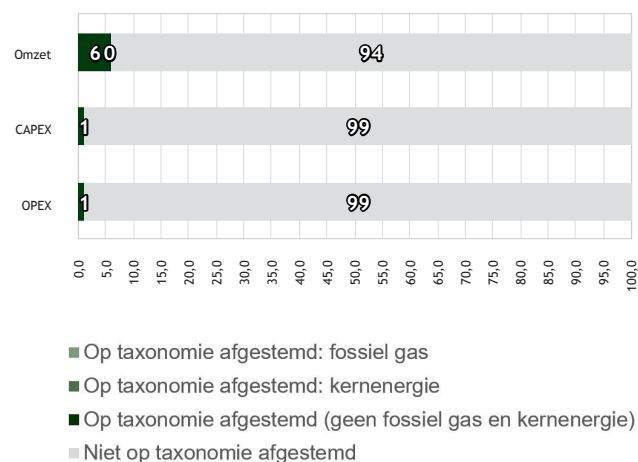
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)		6,30%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering		6,30%
Adaptatie aan klimaatverandering		0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen		0,00%
Transitie naar een circulaire economie		0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging		0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen		0,00%
Niet geclassificeerd		0,00%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj, Eiffage Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was minder dan 0,0005% van de omzet, 0,0003% van de kapitaaluitgaven en 0,0007% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,34%
Faciliterende activiteiten	5,66%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,61%
Niet geclassificeerd	0,06%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,37%
Faciliterende activiteiten	0,53%
Transitieactiviteiten	0,04%
'Eigen prestaties'	0,70%
Niet geclassificeerd	0,09%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,66%
Faciliterende activiteiten	0,43%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,19%
Niet geclassificeerd	0,03%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet gestegen van 4,6% naar 6,3%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 2,7% naar 1,4% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijkgebleven op 0,7%.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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



21,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,3% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,1% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



24,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

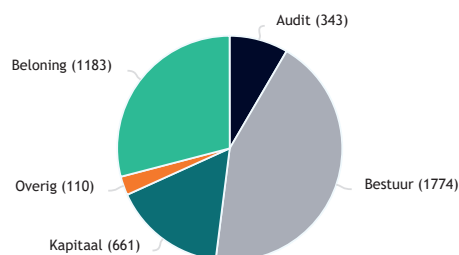


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

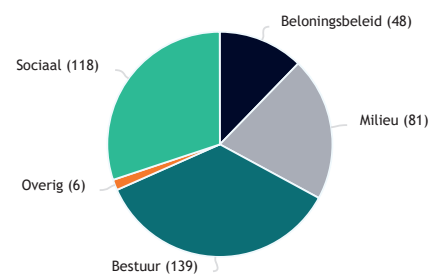
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

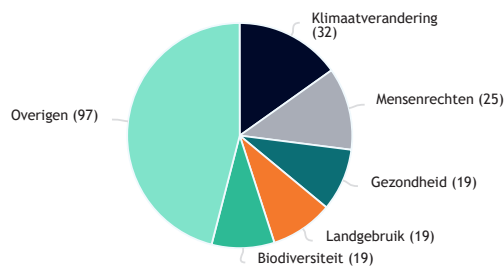


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.



Ecologische en/of sociale kenmerken
Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)
LEI-code: 549300NIWX3UZDP20N10

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 52,9%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten . Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

 Cardano ESG Transition Enhanced Index Global ex Fossil (I) (voorheen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I)) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 52,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.
- Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.
- Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024
Belegd vermogen (m€)	€ 246

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data is van december 2024. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitcijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

	2024
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	4.993
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	20
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	3%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	55
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	5%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1

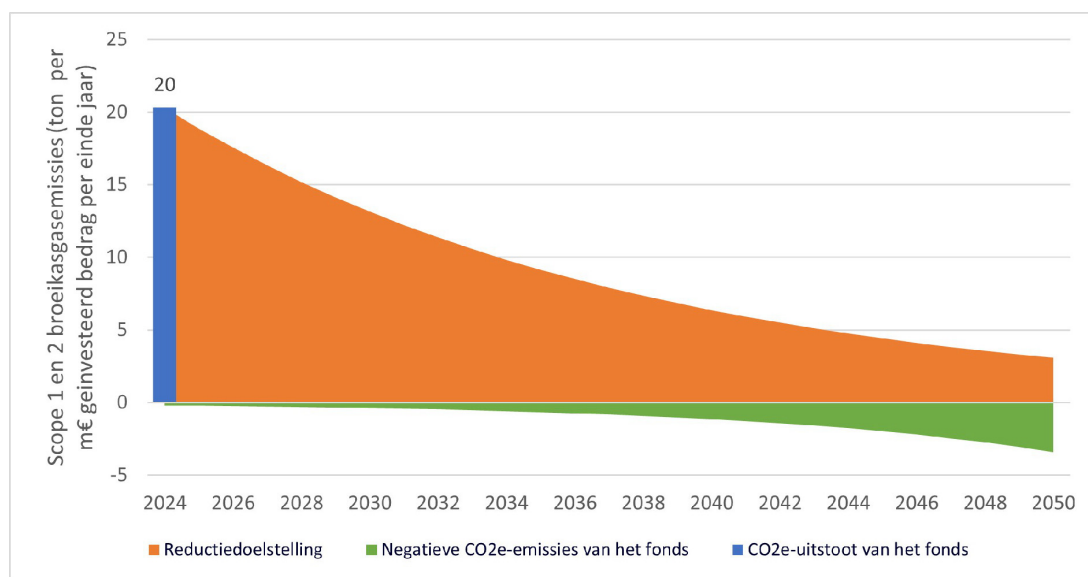
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024
Belegd vermogen (m€)	€ 246
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	36.485
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	148
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	439
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	2%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit zien.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

⁷ Gerapporteerde data is van december 2024. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	565
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	2
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-11%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-10,1%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-10,4%

⁹ Gerapporteerde data is van december 2024. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

¹¹ Gerapporteerde data is van december 2024. 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.

INDICATOR	2024
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-6,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-6,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	3,4%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	3,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-7,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-7,3%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds over het algemeen 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?

Er worden geen vergelijkende cijfers ten opzichte van vorige referentieperiodes getoond vanwege het feit dat het Fonds en de beleggingsstrategie in haar huidige vorm pas in het vierde kwartaal van 2024 van start zijn gegaan.

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	52,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24,0%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,3%
Netto-nul ontbossing	2,8%
Waterneutraal	5,0%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	28,8%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	20,0%

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 uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	3.500
1.2 scope 2 BKG-emissies	1.500
1.3 scope 3 BKG-emissies	36.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	5.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	41.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	20
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	169
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	55
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	494
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	1,1%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	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	53,1%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	23,8%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2,7
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	0,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,6
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6
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	2,3%
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	0,1
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0
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
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
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	35,1%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)	

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		Impact (31-12-2024)
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens		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		-

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).

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	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	5,51%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	4,87%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	4,77%
4	Alphabet Inc.	Media	US	3,58%
5	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,66%
6	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,12%
7	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,09%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	0,89%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,84%
10	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,74%
11	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	0,70%
12	Netflix, Inc.	Media	US	0,67%
13	The Home Depot, Inc.	Retailing	US	0,67%
14	Bank Of America Corporation	Banks	US	0,53%
15	Abbvie Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,53%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



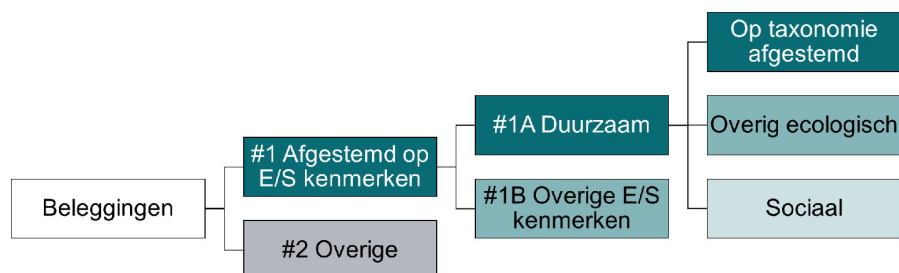
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	100,6%
... #1A Duurzaam	52,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	47,7%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	6,1%
..... Overig ecologisch	17,9%
..... Sociaal	28,8%
#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).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024
Software & Services	13,68%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,30%
Banks	8,45%
Technology Hardware & Equipment	8,39%
Pharmaceuticals, Biotechnology	7,34%
Media	6,59%
Health Care Equipment & Services	6,41%
Real Estate	4,26%
Food Beverage & Tobacco	3,66%
Insurance	2,97%
Retailing	2,87%
Commercial & Professional Services	2,65%
Capital Goods 2: Building Products++	2,34%
Chemicals	2,21%
Household & Personal Products	2,09%
Transportation & Logistics	2,05%
Diversified Financials	2,03%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,81%
Telecommunication Services	1,70%
Consumer Durables & Apparel	1,58%
Automobiles & Components	1,46%
Hotels & Travel	1,06%

Sector	Per 31-12-2024
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,60%
Restaurants	0,60%
Food & Staples Retailing	0,57%
Airlines	0,48%
Electric Utilities	0,39%
Electric Distribution & Transmission	0,37%
Metals & Mining	0,36%
Construction Materials	0,34%
Water Utilities	0,32%
Renewable Energy	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.

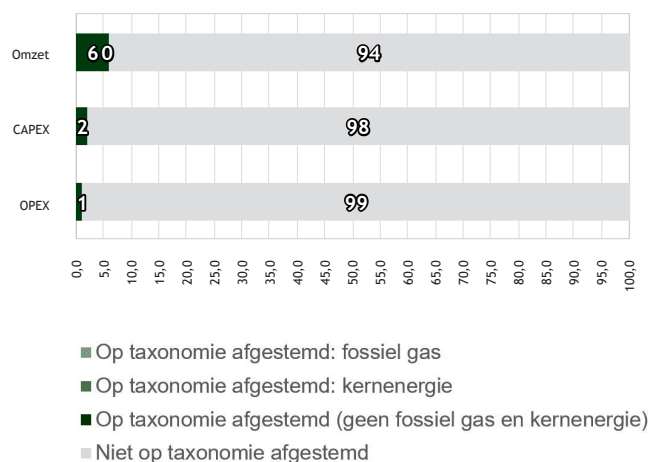
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

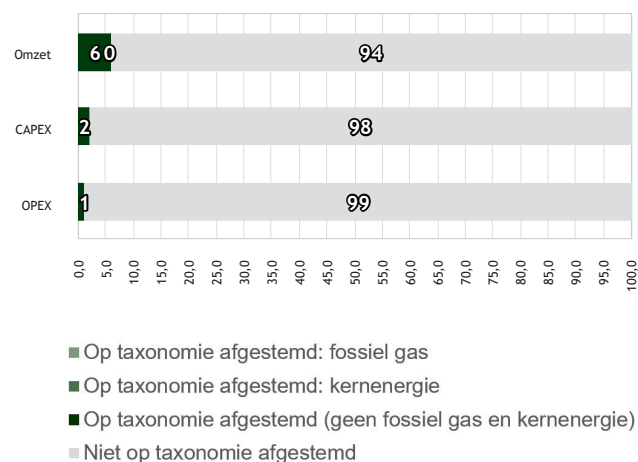
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief**
staatsobligaties*



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,10%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	6,10%
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)
Faciliterende activiteiten

6,09%
4,49%

Omzet	
Transitieactiviteiten	0,02%
'Eigen prestaties'	1,33%
Niet geclassificeerd	0,25%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,72%
Faciliterende activiteiten	0,67%
Transitieactiviteiten	0,05%
'Eigen prestaties'	0,96%
Niet geclassificeerd	0,03%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,76%
Faciliterende activiteiten	0,54%
Transitieactiviteiten	0,03%
'Eigen prestaties'	0,16%
Niet geclassificeerd	0,03%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er worden geen vergelijkende cijfers ten opzichte van vorige referentieperiodes getoond vanwege het feit dat het Fonds en de beleggingsstrategie in haar huidige vorm pas in het vierde kwartaal van 2024 van start zijn gegaan.

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.



24,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,1% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 17,9% 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?



28,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

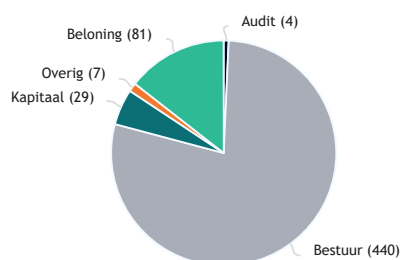


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

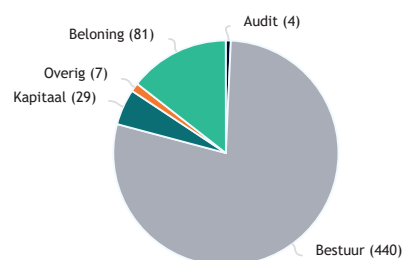
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

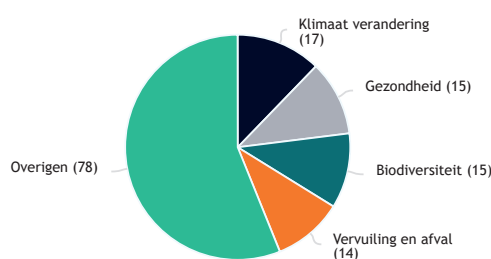


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.



11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.



Ecologische en/of sociale kenmerken
Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)
LEI-code: 549300UQ7QEL3O0OGA46

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 55,6%
☐ 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?



Cardano ESG Transition Enhanced Index Europe ex Fossil (I) (voorheen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I)) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 55,6% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024
Belegd vermogen (m€)	€ 75

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data is van december 2024. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitcijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

	2024
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	2.037
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	27
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-8%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	54
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-4%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0

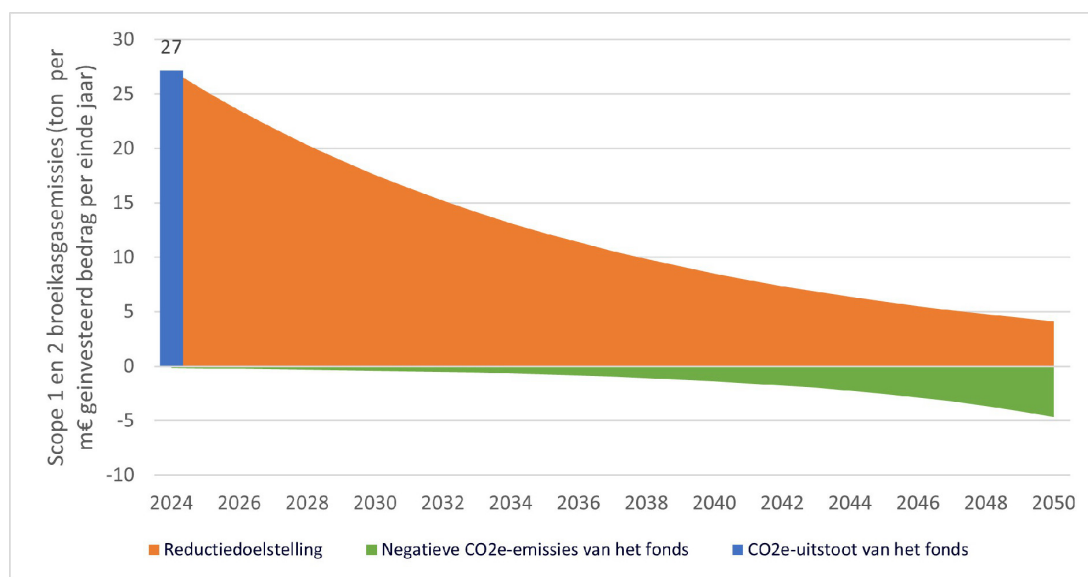
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024
Belegd vermogen (m€)	€ 75
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	15.567
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	208
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-1%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	489
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-4%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit zien. ⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

⁷ Gerapporteerde data is van december 2024. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	465
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	6
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	9%

Het Fonds had in 2024 een hoger watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

⁹ Gerapporteerde data is van december 2024. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-14,5%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-14,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,4%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	3,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	3,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-8,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-8,7%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn over het algemeen 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?

Er worden geen vergelijkende cijfers ten opzichte van vorige referentieperiodes getoond vanwege het feit dat het Fonds en de beleggingsstrategie in haar huidige vorm pas in het vierde kwartaal van 2024 van start zijn gegaan.

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	55,6%
Totaal bijdrage ecologische doelen	25,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,1%
Netto-nul ontbossing	2,5%
Waterneutraal	5,8%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,1%
Totaal bijdrage sociale doelen	30,1%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9,1%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	21,1%

¹¹ Gerapporteerde data is van december 2024. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke 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 plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin Cardano belegt, moeten voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt Cardano niet in deze ondernemingen.

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 (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.600
1.2 scope 2 BKG-emissies	440
1.3 scope 3 BKG-emissies	15.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	2.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	17.600
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	27
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	235
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	54
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	543
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	1,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	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	50,6%
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	13,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (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	0,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,4
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6
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	2,8%
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	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	0,3
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, 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	0,3
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
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%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)	

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		Impact (31-12-2024)
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens		0,1%
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		-

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).

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	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,88%
2	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,82%
3	Sap Se	Software & Services	DE	2,59%
4	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,37%
5	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	2,33%
6	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,08%
7	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	2,07%
8	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,01%
9	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,83%
10	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	1,52%
11	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	1,52%
12	Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DE	1,50%
13	Allianz Se	Insurance	DE	1,29%
14	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	1,21%
15	Ubs Group Ag	Banks	CH	1,08%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



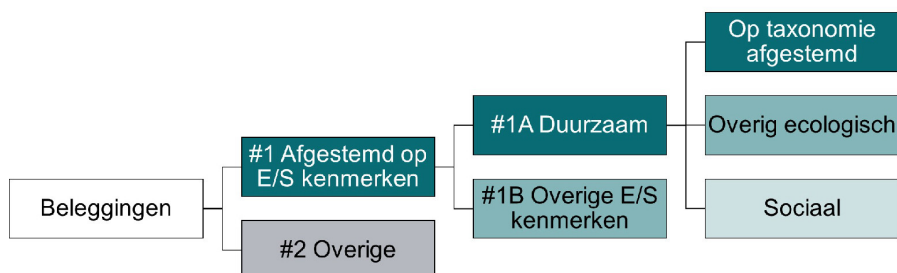
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	55,6%
... #1B Overige E/S kenmerken	44,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,3%
..... Overig ecologisch	21,1%
..... Sociaal	30,1%
#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).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024
Pharmaceuticals, Biotechnology	13,89%
Banks	12,43%
Food Beverage & Tobacco	7,50%
Insurance	5,96%
Consumer Durables & Apparel	5,72%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,23%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,87%
Capital Goods 2: Building Products++	4,78%
Household & Personal Products	4,58%
Health Care Equipment & Services	4,09%
Software & Services	4,05%
Telecommunication Services	2,65%
Chemicals	2,49%
Real Estate	2,41%
Diversified Financials	2,30%
Automobiles & Components	2,25%
Retailing	2,16%
Transportation & Logistics	1,99%
Commercial & Professional Services	1,86%
Media	1,25%
Food & Staples Retailing	1,12%
Construction Materials	1,12%

Sector	Per 31-12-2024
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	1,02%
Electric Distribution & Transmission	0,79%
Restaurants	0,66%
Water Utilities	0,66%
Technology Hardware & Equipment	0,66%
Metals & Mining	0,61%
Electric Utilities	0,47%
Hotels & Travel	0,43%

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



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

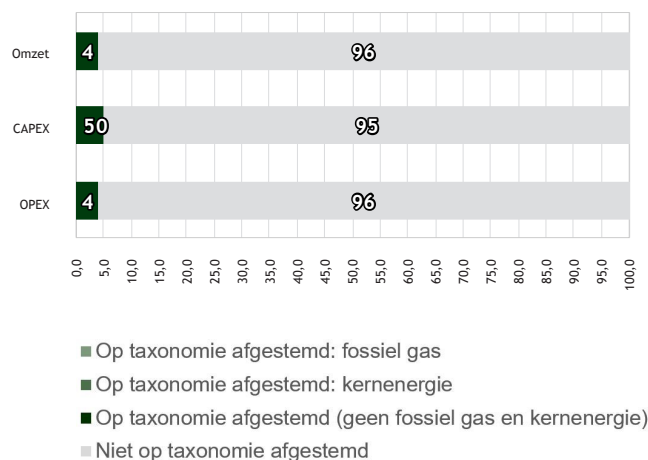
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

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

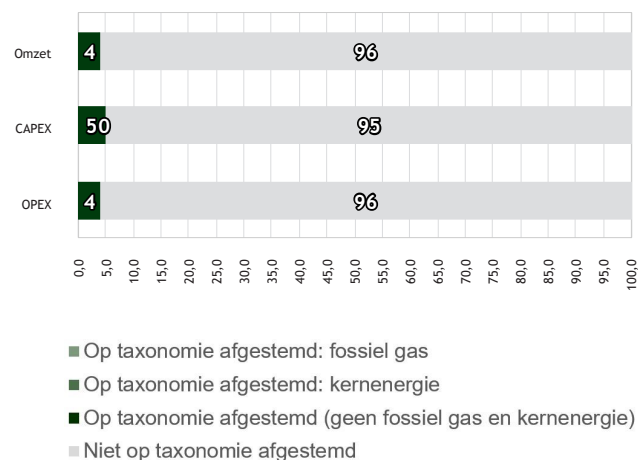
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,30%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	4,20%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,10%
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	0,00%

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)	4,34%
Faciliterende activiteiten	2,72%
Transitieactiviteiten	0,08%
'Eigen prestaties'	1,47%
Niet geclassificeerd	0,07%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,90%
Faciliterende activiteiten	2,74%
Transitieactiviteiten	0,29%
'Eigen prestaties'	1,69%
Niet geclassificeerd	0,18%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,79%
Faciliterende activiteiten	2,81%
Transitieactiviteiten	0,15%
'Eigen prestaties'	0,67%
Niet geclassificeerd	0,16%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er worden geen vergelijkende cijfers ten opzichte van vorige referentieperiodes getoond vanwege het feit dat het Fonds en de beleggingsstrategie in haar huidige vorm pas in het vierde kwartaal van 2024 van start zijn gegaan.

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.



25,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,3% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 21,1% 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?



30,1% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

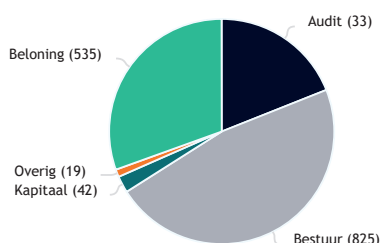


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

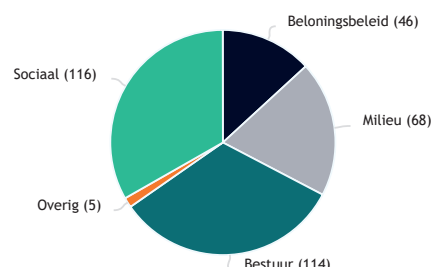
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

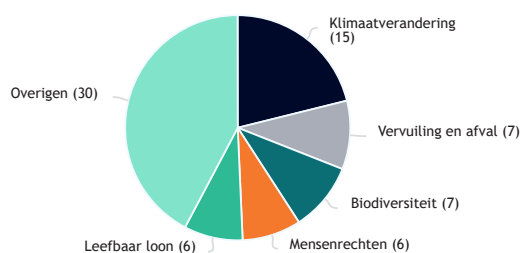


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam, Nederland

T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: cardano.nl

Cardano Asset Management N.V. is onderdeel van de Cardano Group

en statutair gevestigd te Rotterdam - KvK-nummer: 30143634.