

Jaarverslag 2024

Zwitserleven Beleggingsfondsen

Zwitserleven



Personalia

Beheerder

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

Directie Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer (vanaf 11 januari 2024)
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (tot 1 april 2025)
M.E. Petit - Head of Investment Solutions (vanaf 11 januari 2024)
M.C. Strijbos - Chief Finance en Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer (vanaf 1 april 2025)
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (tot 31 maart 2024)

Raad van Toezicht

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder, custodian en administrateur

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

Accountant

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

Fiscaal adviseur

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 9 april 2025.



Inhoudsopgave

Definities	6
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	10
1.1 Profiel Zwitserleven Beleggingsfondsen	10
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	10
1.3 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	10
1.4 Risicomanagement	11
1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	20
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Beleggingsfondsen	21
1.7 Verslaglegging en overige informatie	22
1.8 Kerncijfers	22
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	24
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	28
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	31
1.12 Beloningsbeleid	34
1.13 Zwitserleven Europees Aandelenfonds	39
1.14 Zwitserleven Obligatiefonds	43
1.15 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	47
1.16 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	50
1.17 Zwitserleven Vastgoedfonds	54
1.18 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	58
1.19 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	62
1.20 Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	66
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	70
2.1 Algemeen	70
2.2 Algemene grondslagen	71
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	72
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	75
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	77
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen	77
2.7 Fiscale aspecten	77
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	77
2.9 Accountantskosten	78
3 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Europees Aandelenfonds	79
Introductie	81
3.1 Toelichting op de balans	82
3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	89
3.3 Overige toelichtingen	91
3.4 Beloning Raad van Toezicht	92
3.5 Overige gegevens	93
4 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Obligatiefonds	99
Introductie	101
4.1 Toelichting op de balans	102
4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	114
4.3 Overige toelichtingen	116
4.4 Beloning Raad van Toezicht	117
4.5 Overige gegevens	118
5 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	124
Introductie	126
5.1 Toelichting op de balans	127
5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	132

5.3	Overige toelichtingen	134
5.4	Beloning Raad van Toezicht	135
5.5	Overige gegevens	136
6	Jaarrekening 2024 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	142
	Introductie	144
6.1	Toelichting op de balans	145
6.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	152
6.3	Overige toelichtingen	154
6.4	Beloning Raad van Toezicht	155
6.5	Overige gegevens	156
7	Jaarrekening 2024 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	162
	Introductie	164
7.1	Toelichting op de balans	165
7.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	168
7.3	Overige toelichtingen	170
7.4	Beloning Raad van Toezicht	171
7.5	Overige gegevens	172
8	Jaarrekening 2024 Zwitserleven Vastgoedfonds	178
	Introductie	180
8.1	Toelichting op de balans	181
8.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	189
8.3	Overige toelichtingen	191
8.4	Beloning Raad van Toezicht	192
8.5	Overige gegevens	193
9	Jaarrekening 2024 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	199
	Introductie	201
9.1	Toelichting op de balans	202
9.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	205
9.3	Overige toelichtingen	207
9.4	Beloning Raad van Toezicht	208
9.5	Overige gegevens	209
10	Jaarrekening 2024 Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	215
	Introductie	217
10.1	Toelichting op de balans	218
10.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	222
10.3	Overige toelichtingen	224
10.4	Beloning Raad van Toezicht	225
10.5	Overige gegevens	226
11	Aanvullende informatie 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Investment Funds I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	232
	Introductie	233
11.1	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	234
11.2	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	236
11.3	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	238
11.4	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	240
11.5	Cardano SDG Aligned Equity Global	243
11.6	Cardano ESG Transition Equity Europe	245
11.7	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	247
12	Aanvullende informatie en jaarrekening 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Institutionele Fondsen	249
	Introductie	250
12.1	Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	251
12.2	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	253



12.3	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	255
12.4	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	257
12.5	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	259
12.6	Zwitserleven Credits Fonds	261

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder **276**

13 Bijlage 2 **277**

13.1	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	278
13.2	Zwitserleven Obligatiefonds	292
13.3	Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	306
13.4	Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	319
13.5	Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	330
13.6	Zwitserleven Vastgoedfonds	344
13.7	Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	357
13.8	Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	371

Definities

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

Beheerder	De beheerder is Cardano Asset Management N.V. (Cardano) statutair gevestigd te Rotterdam.
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in het prospectus van de Fondsen
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de SFDR en zoals nader uitgewerkt in het prospectus van de Fondsen
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een Fonds van Zwitserleven Beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: <ul style="list-style-type: none"> - Zwitserleven Europees Aandelenfonds; - Zwitserleven Obligatiefonds; - Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds; - Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds; - Zwitserleven Vastgoedfonds; - Zwitserleven Wereld Aandelenfonds; - Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds en - Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds.
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (beheerd door Cardano Asset Management) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: <ul style="list-style-type: none"> - Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen; - Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds; - Zwitserleven Credits Fonds - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets; - Cardano SDG Aligned Equity Global; - Cardano ESG Transition Equity Europe; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global;
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de sector van de financiële dienstverlening.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Webpagina	De website van de Beheerder: www.cardano.nl/onze-fondsen

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar paragraaf 1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Verslag van de Raad van Toezicht

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

Samenstelling RvT

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

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

Ontwikkelingen Beheerder

Cardano Asset Management N.V. is beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wet financieel toezicht (hierna “Cardano” of de “Beheerder”) en voert het beheer over de Fondsen die onderdeel vormen van Zwitserleven Beleggingsfondsen.

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

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

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

Vergaderingen

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

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en ESG-doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Daarnaast was er aandacht voor de commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van Cardano en voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing van Cardano, rekening houdend met de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas S.A.. Tevens is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor de Fondsen en het beheer van de Fondsen relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van Cardano met de toezichthouders.

Voorts was er aandacht voor de overname van Cardano door Mercer, de organisatorische en strategische ontwikkelingen en voor de personele mutaties binnen (de directie van) Cardano. Na voltooiing van de overname is tevens gesproken over de nieuwe strategie van Cardano als gevolg van de overname door Mercer. De RvT heeft er gedurende 2024 onverminderd op

toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van Cardano Asset Management N.V. doorlopend bewaakt bleven.

Realisatie van de doelstellingen

De Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is om voor de systematisch beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert en om voor actieve Fondsen een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. Cardano rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt.

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

Wijziging voorwaarden

Over door Cardano voorgenomen materiële wijzigingen in de voorwaarden van de Fondsen vindt afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van wijzigingen het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen, die in 2024 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de wijzigingen van het beleggingsbeleid van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds en de vergoedingsstructuur van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds.

Deze wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan nader beschreven in het Verslag van de Beheerder in paragraaf 1.9.

Risico's en interne beheersingssystemen

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

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

Jaarrekeningen 2024

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



Op 3 april 2025 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van Cardano en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekeningen van 2024. Tevens is de controleverklaring bij de jaarrekening van ieder Fonds besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat de jaarrekeningen en het verslag van de beheerder van de beleggingsfondsen behorende tot Zwitserleven Beleggingsfondsen een getrouw beeld geven van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen 2024 goedkeuren en decharge te verlenen aan Cardano voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2024 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht.

Namens de Raad van Toezicht,

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

Rotterdam, 8 april 2025

1 Verslag van de Beheerder

1.1 Profiel Zwitserleven Beleggingsfondsen

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

1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen

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

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

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

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

1.3 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort

Zwitserleven Beleggingsfondsen bestaat uit Fondsen voor professionele beleggers. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano")¹ beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. Bijlage 1 geeft een overzicht van de Fondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. Bijlage 2 bevat de periodieke informatie over duurzaamheid van de Fondsen conform de SFDR.

Cardano en duurzaam beleggen

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

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

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

¹ Vanaf 1 juni 2023, is de naam ACTIAM N.V. gewijzigd naar Cardano Asset Management N.V.

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

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

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

Actief beheer met een gematigd risicoprofiel

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

Kosten en transparantie

De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheervergoeding en de transactiekosten. De beheervergoeding wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus en het jaarverslag. Het tarief is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, transactiebelasting en van de tarieven van brokers.

De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de jaarrekeningen weergegeven.

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

1.4 Risicomanagement

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

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

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Cardano, die door Cardano is uitbesteed aan KPMG, vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de directie van Cardano Group.

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

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

Financiële risico's

Marktrisico

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

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

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van de Fondsen wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Voor de actief beheerde Fondsen wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten.

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

Renterisico

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

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

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. De Fondsen zijn genoteerd in euro's en lopen, indien relevant, valutarisico via directe beleggingen of via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de jaarrekening van de Fondsen is een overzicht gegeven van de blootstelling aan de verschillende valuta. Ten aanzien van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, is in de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

Concentratierisico

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

gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.20) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

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

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen zal

voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van direct door de Fondsen aangehouden vastrentende waarden en de vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, fluctueren als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn de Fondsen die hierin belegd zijn blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

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

Faillissementsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

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

In beginsel monitort de Beheerder dagelijks de hoeveelheid aan en de kwaliteit van het onderpand. Ontvangen onderpand kan worden aangehouden op bankrekeningen, in staatsobligaties en in rechten van deelnemingen in geldmarktfondsen.

Ultimo verslagperiode is er voor de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen beperkt tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van verhandelbaarheid van de participaties van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. De meeste Fonds beleggen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Fondsen beleggen direct of via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van deze 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.

Liquiditeitsrisico Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

Een specifiek liquiditeitsrisico ziet op het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 waarin het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt. Het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 kent geen dagelijkse, maar een maandelijkse verhandelbaarheid. Het liquiditeitsrisico is inherent aan het feit dat de Nederlandse woninghypotheken, waarin het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 belegt, niet of slechts in beperkte mate verhandelbaar zijn. Woninghypotheken zijn per definitie illiquide beleggingen en beleggingen in dergelijke waarden kunnen daarom niet per direct worden aangekocht of verkocht. Het kunnen beleggen in nieuwe hypothecaire vorderingen is daarbij tevens afhankelijk van de beschikbaarheid van geschikte woninghypotheken bij de achterliggende hypotheekverstrekker. De uitgifte en inkoop van participaties in een fonds dat belegt in woninghypotheken is derhalve mede afhankelijk van de hypotheekproductie van de hypotheekverstrekker, respectievelijk van de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen van de investeringen of door nieuwe instroom in een dergelijk fonds. Deze beperkte liquiditeit kan ervoor zorgen dat aan- of verkopen in een fonds dat belegt in woninghypotheken een geruimere tijd kan duren. Vanwege het liquiditeitsrisico zijn voor het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds ruime bandbreedten geformuleerd waarbinnen dit Fonds in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 mag beleggen.

Om het risico van significante afwijkingen van de strategische doelwendingen binnen het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds te mitigeren, past de Beheerder voor dit Fonds een specifiek liquiditeitsbeleid toe. Daarbij wordt gebruik gemaakt van enerzijds prognoses omtrent de verwachte in- en uitstroom in het Fonds en anderzijds van informatie en prognoses omtrent de huidige en toekomstige liquiditeit van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2.

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van derivaten, waaronder de koersontwikkeling van de onderliggende financiële instrumenten of indices waarop de derivaten zijn gebaseerd. De

waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling van deze onderliggende activa. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciering.

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.20).

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving worden gemonitord.

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

Het bestrijden van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor een financiële organisatie als Cardano. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp AI, Quantum Computing, en ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van Cardano staan. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig en worden regelmatig getest en continue verbeterd. Ook de awareness rondom dit risico heeft volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies. De gebruikers worden regelmatig getraind en getest op hun kennis en bewustzijn d.m.v. periodieke Phishing tests. Sinds 2022 voldoet Cardano aan de ISO 27001:2013 norm, en heeft Cardano een Group Information Security Policy waarin alle IT Security rollen en verantwoordelijkheden worden beschreven. Cardano heeft ook een ISMS (Information Security Management System) om de informatiebeveiliging binnen onze organisatie te beheren (vaststellen, implementeren, uitvoeren, bewaken, herzien, onderhouden en verbeteren). Het ISMS wordt onderworpen aan een interne audit en een jaarlijkse externe audit door de certificeringsinstantie. De her certificering heeft in januari 2025 plaatsgevonden en is de transitie naar de nieuwe ISO 27001:2022 norm succesvol afgerond.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	<p>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.</p> <p>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.</p>

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, lagere kapitaalkosten en een verbeterd rendementspotentieel. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Duurzaamheidsrisico	Laag	Hoog	Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op de Fondsen.	Het duurzaamheidsrisico wordt onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten ondernemingen minimaal eenmaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

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

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

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

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

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

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

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices.

1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen verslagjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in

de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door Zwitserleven Beleggingsfondsen.

1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Beleggingsfondsen

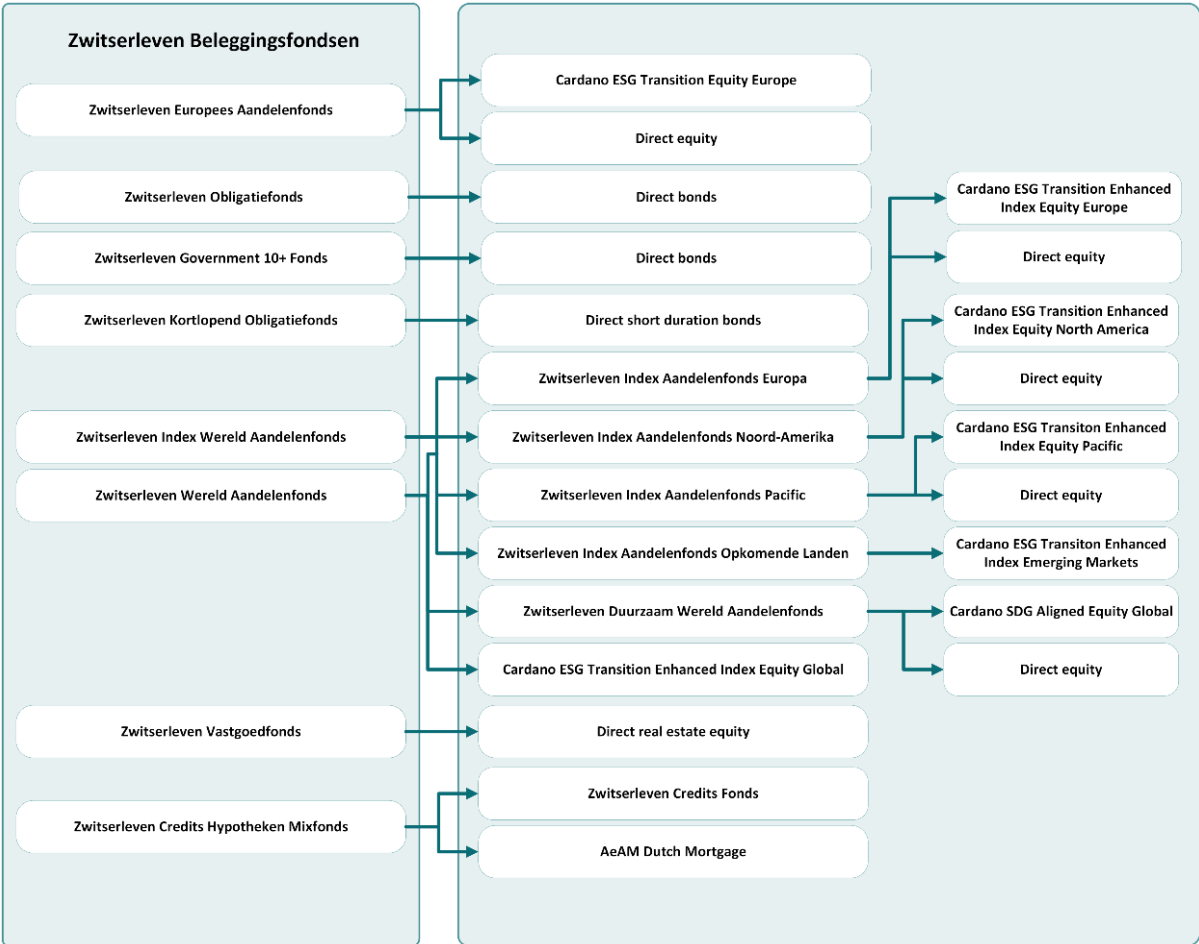
Juridische structuur

Zwitserleven Beleggingsfondsen is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur die is opgericht op 27 juni 2007. Zwitserleven Beleggingsfondsen is een paraplufonds bestaande uit verschillende participatie series (een participatieserie heet een Fonds).

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

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

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



Fiscale structuur

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

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving ook als fiscaal transparant en is derhalve niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen Cardano ESG Transition Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global en Cardano SDG Aligned Equity Global die de FBI-status hebben. Daarnaast heeft Cardano ESG Transition Enhanced Index Emerging Markets de fiscale status vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Zwitserleven Beleggingsfondsen, beschikbaar via de website van de Beheerder.

1.7 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

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

Verkrijgbaarheid van de informatie

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

Going concern

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

Jaarvergadering

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

1.8 Kerncijfers

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

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

Naam Fonds	Fondsvermogen per	
	31-12-2024	31-12-2023
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.233.904	2.186.169
Zwitserleven Obligatiefonds	2.247.242	2.225.349
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	127.717	179.546
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	149.672	134.731
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	8.383.371	5.522.443
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	80.023	68.488
Zwitserleven Vastgoedfonds	763.338	562.416
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	1.363.270	962.409

Rendement in 2024 op basis van intrinsieke waarde

Naam Fonds	Fonds	Benchmark ¹
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	11,93%	8,59%
Zwitserleven Obligatiefonds	3,65%	2,95%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	3,39%	3,15%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	-0,79%	-0,96%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	24,01%	25,33%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	18,01%	18,34%
Zwitserleven Vastgoedfonds	3,88%	2,94%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	5,36%	3,65%

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

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

Naam Fonds	3 Jaar		5 Jaar	
	Fonds ¹	Benchmark ²	Fonds ¹	Benchmark ²
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	5,20%	4,41%	8,41%	6,61%
Zwitserleven Obligatiefonds	-1,22%	-1,79%	-0,52%	-0,97%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0,82%	0,49%	0,33%	0,09%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	-7,91%	-8,15%	-4,56%	-4,73%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	6,74%	8,53%	10,23%	10,70%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	6,14%	6,71%	9,28%	9,36%
Zwitserleven Vastgoedfonds	-4,30%	-5,05%	-2,58%	-3,23%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds ³	-	-	-	-

- 1 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het (slot)dividend dat is uitgekeerd in de verslagperiode.
- 2 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- 3 Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds is opgericht op 7 september 2023 en heeft derhalve nog geen 3 en 5 jaar rendement.

1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

Overname Cardano door Mercer

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

Uitbesteding werkzaamheden uitvoering van beleggingsorders

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

Samenstelling van de directie

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

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

Samenstelling Raad van Toezicht

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

Verfijning duurzaamheidsbeleid en wijziging fondsnamen

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

De naamswijziging ziet enerzijds op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano', en anderzijds op het beter laten aansluiten van de namen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen elke Onderliggende Beleggingsinstelling. Voorts zijn sommige Onderliggende Beleggingsinstellingen vanaf 1 januari voortgezet onder een Engelse tenaamstelling, zodat de namen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder. De naamswijziging van een aantal Zwitserleven Onderliggende Beleggingsinstellingen ziet op het laten vervallen van de term 'duurzaam' uit de indexfondsen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

De wijziging van het duurzaamheidsbeleid ziet op een aanscherping van de criteria om te kwalificeren als een 'Duurzame Belegging', waarbij dientengevolge het minimum percentage voor aan te houden Duurzame Beleggingen wordt aangepast. Tevens 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen

Met ingang van 1 januari 2024 werden de namen van een aantal Onderliggende Beleggingsinstellingen als onderstaand aangepast:

Naam onderliggende beleggingsinstelling tot 1 januari 2024	Naam onderliggende beleggingsinstelling vanaf 1 januari 2024
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa
witserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global ¹
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

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

Van ACTIAM naar Cardano

In lijn met de naamswijziging van de Beheerder van ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V., wijzigde voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen in bovenstaande tabel de naam 'ACTIAM' naar 'Cardano', waarbij voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen geldt dat deze tevens overgaan op een Engelse tenaamstelling die nader aansluit bij het binnen deze beleggingsinstellingen gevoerde duurzaamheidsbeleid.

Verfijning duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2024 werd het duurzaamheidsbeleid verfijnd op onderstaande onderdelen, die verder worden toegelicht in paragraaf 1.11.

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

Wijziging Fondsen die in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen beleggen

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

Markten en regio's hebben verschillende 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 de Fondsen en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen is gaan afwijken ten opzichte van de betalingsdatum van onderliggende financiële instrumenten.

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

Fonds	Situatie Op- en afslag vanaf 27 mei 2024 ¹	Situatie Op- en afslag tot 27 mei 2024
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,07% Afslag 0,03%	Opslag 0,06% Afslag 0,04%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,11% Afslag 0,04%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%

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

Positie Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Met ingang van 7 september 2023 werd als aanvulling op het bestaande fondsenassortiment een nieuw Fonds gelanceerd, namelijk het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Het Fonds combineert een belegging in het Zwitserleven Credits Fonds, een fonds dat belegt in bedrijfsobligaties, met een belegging in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 ('het Hypothekenfonds'). Het Hypothekenfonds wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. en belegt in woninghypotheken die zijn uitgegeven door Aegon Hypotheken B.V. De doelwending van het Fonds voor de belegging in het Zwitserleven Credits Fonds bedraagt 76%, terwijl de doelwending voor de belegging in het Hypothekenfonds 24% bedraagt. Hierbij worden ruime bandbreedten gehanteerd, rekening houdend met de relatief beperkte verhandelbaarheid van het Hypothekenfonds. Het Fonds beoogt op basis van haar onderliggende beleggingen in totaliteit te voldoen aan artikel 8 vereisten uit hoofde van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds promoot in dit kader ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR.

Ten behoeve van een zorgvuldige omzetting en rekening houdend met het illiquide karakter van de beleggingen van het Hypothekenfonds werd in het belang van participanten een transitieperiode in acht genomen van 6 à 12 maanden, namelijk van 7 september 2023 tot en met Q3 2024. In eerste instantie verkreeg het Fonds op 7 september 2023 een volledige doorbelegging in het Zwitserleven Credits Fonds. Vervolgens werden, ten behoeve van het aankopen van participaties in het Hypothekenfonds, participaties in het Zwitserleven Credits Fonds gefaseerd door het Fonds verkocht. Aangezien het Fonds op 7 september 2023 in eerste instantie een volledige doorbelegging verkreeg in het Zwitserleven Credits Fonds, bedroeg de beheervergoeding van het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds aan het begin van de transitieperiode 0,04%, gelijkwaardig aan de beheervergoeding van het Zwitserleven Credits Fonds. Vanaf het moment dat het Fonds haar eerste positie innam in het Hypothekenfonds, namelijk per 1 maart 2024, werd de beheervergoeding bijgesteld van 0,04% naar 0,10%.

Wijziging beleggingsbeleid Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

Per 27 augustus 2024 wijzigde het beleggingsbeleid van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds. Voor 27 augustus belegde het Fonds in een aantal Onderliggende Beleggingsinstellingen, waaronder in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds waarvan per 27 augustus het beleggingsbeleid is gewijzigd en de tenaamstelling is aangepast naar Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. De wijzigingen werden doorgevoerd met het oog op de wens om de beleggingsportefeuille van deze Onderliggende Beleggingsinstelling verder te kunnen diversifiëren om zo het risico-rendementprofiel van die Onderliggende Beleggingsinstelling te verbeteren. Dit zal zich naar verwachting tevens vertalen in een verbeterend risico-rendementprofiel van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, ermee rekening houdend dat het Fonds voor 20% in het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds belegt.

Concreet betekent dit het volgende voor de belegging die het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds aanhoudt in het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds:

- Tot 27 augustus 2024 belegde het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds uitsluitend in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'positieve impact'.
- Per 27 augustus 2024 is het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds daarnaast tevens gaan beleggen in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'duurzaam', waarbij zoals eerder genoemd de tenaamstelling van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is aangepast.

Zowel de categorieën 'positieve impact' als 'duurzaam' van het Cardano Duurzaamheidsraamwerk kwalificeren als duurzame beleggingen zoals bedoeld in de SFDR. Daarom blijft Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds kwalificeren als zogenoemd SFDR artikel 9 fonds, wat erop duidt dat de Onderliggende Beleggingsinstelling duurzaam beleggen als doel heeft.

Bovengenoemde wijzigingen hebben geen impact op het doelgewicht dat het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds aanhoudt per Onderliggende Beleggingsinstelling. Ook de benchmark van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds is niet veranderd. Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds bleef verder kwalificeren als artikel 8 fonds zoals bedoeld in de SFDR, waarbij het minimumpercentage van 40% aan duurzame beleggingen, de belangrijkste duurzaamheidsrisico's en de beheervergoeding niet zijn gewijzigd.

Wijziging beleggingsbeleid Zwitserleven Vastgoedfonds

Per 27 augustus 2024 wijzigde het beleggingsbeleid, de benchmark en de op- en afslag van het Zwitserleven Vastgoedfonds.

De beleggingsportefeuille van het Fonds wijzigde van een Europese beleggingsportefeuille naar een wereldwijde beleggingsportefeuille. In afstemming met de participanten in het Fonds voerde de beheerder deze wijziging door om

binnen de beleggingsportefeuille meer te kunnen diversificeren, met als doel het risico-rendementprofiel van het Fonds te verbeteren. Concreet betekende dit het volgende voor het beleggingsbeleid van het Zwitserleven Vastgoedfonds:

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

Naar aanleiding van de wijzigingen in het beleggingsbeleid van het Fonds zijn de op- en afslagen als volgt aangepast:

Fonds	Op- en afslag vanaf 27 augustus 2024	Op- en afslag tot 27 augustus 2024
Zwitserleven Vastgoedfonds	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,18% Afslag 0,02%

Aanpassing 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 inkoop.

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

Fonds	Op- en afslagen vanaf 3 februari 2025	Op- en afslagen 27 augustus 2024 tot 3 februari 2025 ¹	Op- en afslagen 27 mei 2024 tot 27 augustus 2024	Op- en afslagen tot 27 mei 2024
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Opslag 0,23% Afslag 0,02%	Opslag 0,225% Afslag 0,025%	Opslag 0,225% Afslag 0,025%	Opslag 0,225% Afslag 0,025%
Zwitserleven Obligatiefonds	Opslag 0,05% Afslag 0,03%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	Opslag 0,03% Afslag 0,02%	Opslag 0,04% Afslag 0,02%	Opslag 0,04% Afslag 0,02%	Opslag 0,04% Afslag 0,02%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	Opslag 0,04% Afslag 0,02%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%
Zwitserleven Vastgoedfonds	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,18% Afslag 0,02%	Opslag 0,18% Afslag 0,02%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,07% Afslag 0,03%	Opslag 0,07% Afslag 0,03%	Opslag 0,07% Afslag 0,03%	Opslag 0,06% Afslag 0,04%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,11% Afslag 0,05%	Opslag 0,11% Afslag 0,04%	Opslag 0,11% Afslag 0,04%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,25% Afslag 0,125%	Opslag 0,25% Afslag 0,125%	Opslag 0,25% Afslag 0,125%

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Aanpassing op- en afslagen

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

Introductie maximale op- en afslag

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

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

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

Fonds	Maximale opslag	Maximale afslag
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	1,00%	1,00%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Vastgoedfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Obligatiefonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	1,00%	1,00%

Aanscherpingen en verduidelijkingen prospectus

In de prospectussen wordt een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Als gevolg van de publicatie van de ESMA richtsnoeren over het gebruik van ESG termen of aan duurzaamheid gerelateerde termen in fondsnamen worden de volgende aanpassingen gedaan:

- Voor alle Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen, behoudens de Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds, wordt verduidelijkt dat deze niet beleggen in activiteiten die zijn uitgesloten voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.
- Voor het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds wordt verduidelijkt dat niet wordt belegd in activiteiten die zijn uitgesloten voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.

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 Zwitserleven Beleggingsfondsen geactualiseerd.

Accountant

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

Vastrentende markten

Het was een moeilijk jaar voor de obligatiemarkten. De renteverlagingen van de Fed en de ECB waren positieve factoren, maar vooral bij de Fed bleven de verlagingen achter ten opzichte van de verwachtingen aan het begin van het jaar. De inflatie daalde niet zo snel als gehoopt. Na de verkiezing van Trump zijn de inflatiezorgen juist toegenomen. Zijn plannen voor importtarieven en immigratiebeperkingen hebben een inflatieverhogend effect. Bovendien lijkt Trump niet van plan om een fiscaal conservatief beleid te voeren. Dat betekent dat de staatsschuld waarschijnlijk nog verder zal oplopen. Hogere schulden betekent dan ook vaak een hogere rente. Per saldo steeg de rente in de Verenigde Staten in 2024 van 3,9% naar 4,6%. Door deze stijging werd ook de Europese rente mee omhooggetrokken. Normaal gesproken zou de zwakke economische groei in Europa een lagere rente betekenen. Het renteverskil tussen de Verenigde Staten en Europa werkt echter als een elastiek. Als de een omhoog gaat trekt het de ander mee omhoog. Maar dit elastiek is, door de verschillende groeiverwachtingen, nu wel opgerekt. Het renteverskil steeg van 1,9% naar 2,2% voor 10-jarige Duitse staatsobligaties. De politieke situatie in Frankrijk baart obligatiebeleggers zorgen. Door de politieke verdeeldheid krijgt Frankrijk het namelijk niet voor elkaar om de overheidsbudgetten onder controle te krijgen. Het tekort over 2024 kwam uit op 6,1%. In 2025 daalt dit naar verwachting naar 5%. Maar dat is nog steeds ver boven de maximale Maastrichtnorm van 3%. Als gevolg van deze onrust steeg de Franse staatsrente van 2,6% naar 3,2% en liep deze duidelijk sneller op dan de Duitse staatsrente, die met 35 basispunten steeg naar 2,4%.

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 renteverskil tussen de Verenigde Staten en Europa, vooral bij kortlopende obligaties, maakte de dollar aantrekkelijker dan de euro. De ECB verlaagde de beleidsrente sneller en sterker dan de Fed, wat ongebruikelijk was in eerdere monetaire cycli.



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

Vooruitzichten

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

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

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

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

Aanscherping Criteria Duurzame Belegging

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

Criteria uitgevende ondernemingen en/of instellingen

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

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

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

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

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

Aanvullende criteria voor obligaties

Ingeval van obligatiebeleggingen kunnen specifieke obligaties, apart van de uitgevende onderneming of instelling, als Duurzame Belegging worden gekwalificeerd.

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

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

Aanpassing Minimum Percentage Duurzame Beleggingen

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

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

Fonds	Minimum % 2024 criteria	Minimum % 2023 criteria
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	30%	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	15%	25%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0%	0%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0%	0%
Zwitserleven Vastgoedfonds	50%	50%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	40%	60%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	30%	50%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	15%	30%

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

Vervallen Referentie naar ESG-score Benchmark

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

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

1.12 Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

Governance

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

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

Controlfuncties

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van

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

een beheerder van beleggingsinstellingen (waaronder zowel de beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi) worden verstaan, alsook van beheerders van icbe's) of op dat van een door de beheerder beheerde beleggingsinstelling:

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

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

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

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 vakantietoelage. 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 NL ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheersen en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

In het eerste kwartaal van 2023 zijn 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 toekennen van een variabele beloning wordt genomen door de directie van Cardano NL, na goedkeuring door het Remuneration Committee.

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

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

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

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

Beloning tijdens de verslagperiode

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

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

Vaste beloning

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

Variabele beloning

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

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

1 Uitkering in geld (uitgestelde deel)

2 Uitkering in aandelen (uitgestelde deel), waarbij de ontvanger inkomstenbelasting over de waarde van de aandelen betaalt.

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

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

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

In december 2024 werd deze vierde tranche uitgekeerd aan 5 werknemers.

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

Groep 2: Een in mei 2021 aangeboden retentieregeling aan specifieke medewerkers met het oog op de beoogde verkoop van Cardano NL in de loop van 2021 werd eind 2024 gedeeltelijk uitgekeerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De medewerkers kwalificerend als Identified Staff in deze regeling hadden in dit kader nog recht op een uitgesteld deel van deze

retentieregeling (3e tranche), waarbij deze enerzijds rechtstreeks in geld en anderzijds in de vorm van aandelen diende te worden uitgekeerd.

In december 2024 werden in het kader van deze retentieregeling aan 12 werknemers de volgende uitkeringen verricht.

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

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

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

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

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

1.13 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de benchmark is hierbij de richtlijn. In het kader van efficiënt portefeuillebeheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Het Fonds belegt zowel direct als indirect in (certificaten van) Europese aandelen. Met betrekking tot het indirect beleggen kan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Equity Europe dat de status heeft van een FBI. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt het belang van Zwitserleven Europees Aandelenfonds ten hoogste 45% van de omvang van Cardano ESG Transition Equity Europe.

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

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	2.233,9	11,93%	8,59%	-	30,72
2023	2.186,2	17,94%	15,83%	-	27,45
2022	2.127,3	-11,80%	-9,49%	-	23,28
2021	2.762,3	29,91%	25,13%	0,35	26,39
2020	1.241,2	-1,02%	-3,32%	0,65	20,62

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

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

Rendement

In 2024 behaalde het Fonds een rendement dat uitsteeg boven het rendement van de brede benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR. De intrinsieke waarde per participatie steeg met 11,9%, in vergelijking met de benchmark 8,6%.

De outperformance kwam vooral door een succesvolle aandelenselectie en een positieve bijdrage van de sectorallocatie. Bij de sectorallocatie profiteerde het Fonds van overwegingen in de twee best presterende sectoren: financiële diensten en communicatie. Ook de onderweging in de energiesector pakte goed uit, aangezien deze sector in 2024 in waarde daalde. De onderweging in de goed presterende sector basisindustrie had echter een negatieve invloed. De individuele aandelenkeuzes waren vooral in de sectoren basisgoederen (CRH en Smurfit Westrock), technologie (SAP) en consument defensief (Marks & Spencer en Tesco) succesvol. De rendementsverschillen van aandelen binnen sectoren waren in 2024 vaak groot. Het vermijden van tegenvallers was dan ook erg belangrijk. Dit bleek ook in sectoren waar de selectie minder succesvol was, zoals gezondheidszorg (Novo Nordisk), basisindustrie (Eiffage) en consument cyclisch (Stellantis). In de laatste twee sectoren presteerden vooral de bedrijven die uitgesloten zijn in ons duurzaam universum (zoals enkele bedrijven van luxe goederen en bedrijven die gelieerd zijn aan de Europese wapenindustrie) erg goed.

In Europa werden de grootste koerswinsten behaald in de eerste helft van het jaar. Beleggers reageerden positief op de gepubliceerde macro-economische cijfers. Deze ondersteunden het gunstige scenario van een zachte landing van de economie. Ook de renteverlagingen door de ECB werden positief ontvangen, met dank aan lagere inflatiecijfers in vergelijking met een jaar eerder. In de laatste maanden van het jaar kroop de inflatie wel licht omhoog. Daarnaast werd het sentiment in Europa negatief beïnvloed door de overwinning van Trump. Het protectionistische beleid dat de nieuwe president van de Verenigde Staten heeft beloofd, is nadelig voor Europese bedrijven die veel naar de Verenigde Staten

exporteren. Ook het ontbreken van meerdere grote technologiebedrijven, die kunnen profiteren van de mogelijkheden van kunstmatige intelligentie (AI), is een nadeel voor Europa. Bovendien kwamen grote Europese bedrijven zoals ASML en Novo Nordisk met teleurstellend nieuws, die een neerwaartse druk uitoefenden op de koersen van de betreffende aandelen. Franse bedrijven werden daarnaast gemeden vanwege de politieke impasse in het land.

Portefeuillebeleid

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

ESG Score

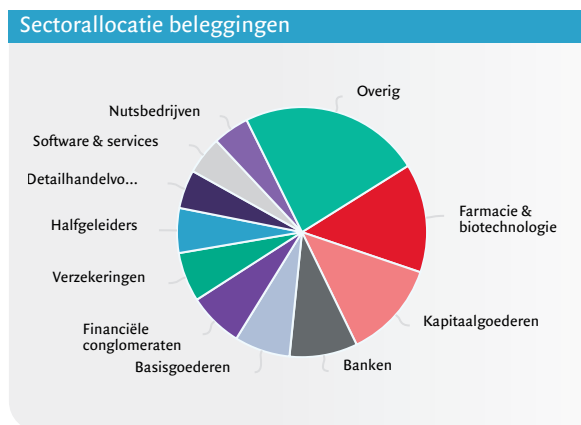
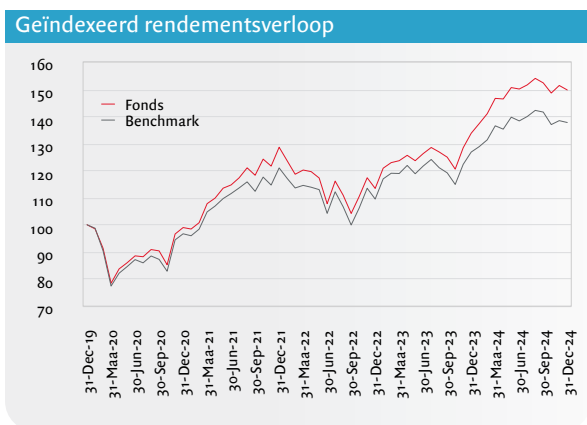
Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 74 (ultimo 2023: 74) tegenover 63 (ultimo 2023: 64) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

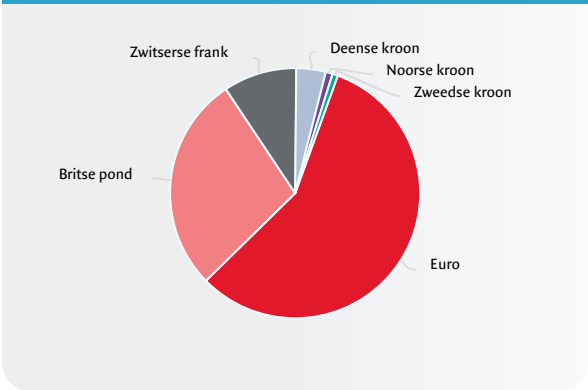
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 12,7% (ultimo 2023: 13,7%). De VaR ² ultimo 2024 is 46,6% (ultimo 2023: 42,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen in Europa is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie aandelenposities van het Fonds zijn: Sap Se (4,9%), ASML Holding NV (4,6%), Novo Nordisk A/S-B (3,8%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2024: 2,0% (ultimo 2023: 1,8%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Liquiditeitsrisico Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

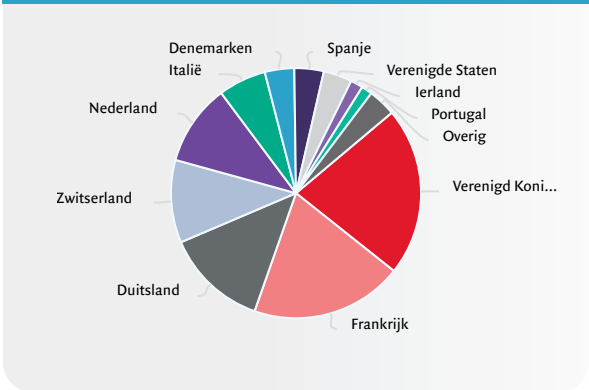
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.



Valutaverdeling beleggingen



Landenverdeling beleggingen



1.14 Zwitserleven Obligatiefonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Obligatiefonds belegt in euro staatsobligaties en in bedrijfsobligaties waarvan minimaal 90% met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% met een lagere gemiddelde rating. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen is minimaal A-. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten. Aan alle debiteuren in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), de samengestelde benchmark. Tegelijkertijd beoogt het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren, rekening houdend met het rendement risicoprofiel van het Fonds.

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.

Debiteurencategorie	Rating	Maximaal individueel belang
Staatsobligaties	AAA	Benchmarkgewicht + 15%
Staatsobligaties	AA	Benchmarkgewicht + 10%
Staatsobligaties	A	Benchmarkgewicht + 5%
Staatsobligaties	BBB	Benchmarkgewicht + 2,5%
Staatsobligaties	< BBB	1,25%
Niet-staatsobligaties	AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
Niet-staatsobligaties	AA	Benchmarkgewicht + 5,0%
Niet-staatsobligaties	A	Benchmarkgewicht + 2,5%
Niet-staatsobligaties	BBB	Benchmarkgewicht + 1,25%
Niet-staatsobligaties	< BBB	1,25%

	Fondsvermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	2.247,2	3,65%	2,95%	-	17,01
2023	2.225,3	7,26%	6,59%	-	16,41
2022	2.159,0	-13,30%	-13,69%	-	15,30
2021	2.611,1	-1,59%	-1,84%	0,03	17,65
2020	244,2	2,73%	2,44%	0,07	17,97

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

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

Rendement

In 2024 werden de obligatiekoersen in Europa voornamelijk bepaald door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het voorgenomen beleid van Donald Trump zorgde in de laatste maanden van 2024 voor een positief vooruitzicht op de Amerikaanse economie, maar men vreesde ook dat deze een hogere inflatie in de hand zou werken. Beleggers in Amerikaanse staatsobligaties sorteerden hier dan ook al op voor. Hierdoor steeg de 10-jaars Amerikaanse staatsrente met bijna 70 basispunten naar 4,57%. De rente op Duitse staatsobligaties liep hierdoor ook op, al was dat in mindere mate. De Duitse 10-jaarsrente steeg met 35 basispunten naar 2,37%. De politieke situatie in Frankrijk baart obligatiebeleggers zorgen. Door de politieke verdeeldheid krijgt Frankrijk het namelijk niet voor elkaar om de overheidsbudgetten onder controle te krijgen. Het tekort over 2024 komt waarschijnlijk uit op iets meer dan 6%. In 2025 daalt dit naar verwachting naar 5%. Maar dat is nog steeds ver boven de maximale Maastrichtnorm van 3%. Als gevolg van deze onrust steeg de Franse staatsrente van 2,56% naar 3,19% en liep deze duidelijk sneller op dan andere rentes in de eurozone. Het optimisme over de economie en de beter dan verwachte bedrijfswinsten zorgden voor een positieve stemming ten aanzien van bedrijfsobligaties. Hierdoor daalde de creditspread in het verslagjaar over de gehele linie naar zeer lage niveaus. Achtergestelde leningen presteerden als gevolg van het risk-on sentiment het best. Ook leningen van financiële instellingen behaalden meer dan gemiddelde rendementen.

Hoewel de hogere kapitaalmarkt het fondsrendement enigszins drukte, zorgden de lagere credit- en landenspreads en de ontvangen rentecoupons voor een positief rendement. In 2024 heeft actief beheer ruim 70 basispunten toegevoegd aan het rendement van het fonds. De keuze om minder te investeren in staatsobligaties en meer in semi-overheidsobligaties, gedekte obligaties en credits, heeft sterk bijgedragen aan dit rendement. Ook de selectie binnen credits, zoals de voorkeur voor financiële instellingen boven niet-financiële instellingen, en specifieke naamselecties hebben positief bijgedragen aan de outperformance. Binnen de financiële sector had het fonds een voorkeur voor vastgoed, wat sterk heeft bijgedragen aan de prestaties door de toenemende verwachtingen van renteverlagingen door de ECB. Daarnaast hebben de actieve landenallocatie en het actieve duratiebeleid ook positief bijgedragen aan het rendement van het fonds. Vooral een korte duratiepositie aan het begin van het jaar en een lange duratiepositie sinds mei hebben sterk bijgedragen aan deze prestaties.

Portefeuillebeleid

Het Fonds streeft ernaar waarde toe te voegen door actief beheer. Dit omvat onder andere duratiebeleid, categorieallocatie, landenselectie, sector onder- en overwegingen en debiteureselectie. Gedurende het jaar heeft het Fonds verschillende actieve duratieposities ingenomen. Afhankelijk van de renteverwachtingen werd een hogere of lagere duratie ten opzichte van de benchmark aangehouden. Het jaar begon met een lagere duratie dan de benchmark, maar in mei werd deze verlengd. Na het sluiten van deze positie heeft het Fonds geprofiteerd van renteveranderingen door meerdere kortetermijnposities in te nemen. Het jaar eindigde met een neutrale duratiepositie. Wat betreft de actieve landenallocatie, heeft het Fonds geprofiteerd van politieke onrust in Frankrijk en spreadbewegingen in Spanje, Oostenrijk en Nederland. Het jaar eindigde met een onderweging in Spanje ten gunste van Duitsland. Aan het einde van het jaar werd gedeeltelijk winst genomen door de overweging in credits en gedekte obligaties ten opzichte van staatsobligaties geleidelijk af te bouwen. Binnen credits richtte de selectie zich steeds meer op uitgevende instellingen van hogere kwaliteit. Het Fonds profiteerde ook van een overweging in financiële instellingen ten opzichte van niet-financiële bedrijven. Binnen de financiële instellingen leverde vooral de vastgoedsector een belangrijke bijdrage. Gedurende het jaar werd gedeeltelijk winst genomen door de overweging in financiële instellingen iets af te bouwen. In 2024 investeerde het Fonds in onder meer groene obligaties van ING en EnBW. De opbrengsten van deze obligaties worden gebruikt voor de financiering van duurzame gebouwen of projecten gericht op hernieuwbare energie (ING) en zonne- en windenergieprojecten (EnBW). Deze investeringen dragen bij aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) 7, 9, 11 en 13.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano 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 72 (ultimo 2023: 72) tegenover 68 (ultimo 2023: 67) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

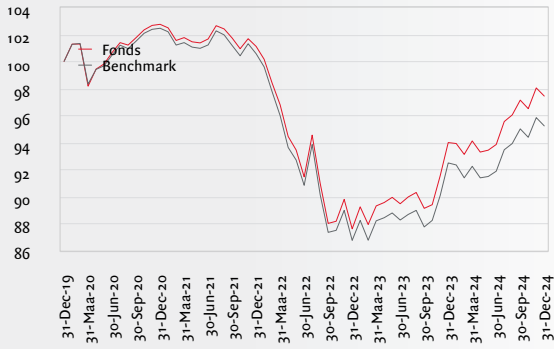
Risicobeheer

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

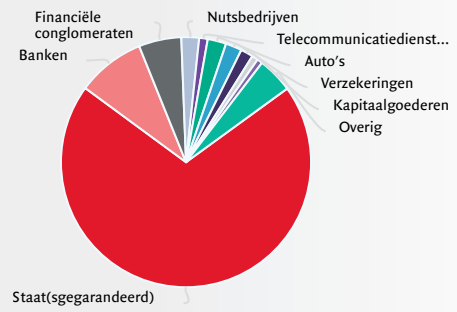
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 5,7 (ultimo 2023: 5,4%). De VaR ² ultimo 2024 is 9,5% (ultimo 2023: 9,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2024: 4,8 (ultimo 2023: 4,6). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. Cardano streeft ernaar om de rentegevoeligheid maximaal 2 te laten afwijken van de benchmark. ⁴
Concentratierisico De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie debiteuren van het Fonds zijn: Frankrijk (12,0%), Duitsland (10,3%) en Italië (8,3%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er is een grote concentratie in Frankrijk, Duitsland en Italië.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error ⁵ ultimo 2024: 0,23% (ultimo 2023: 0,3%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024 is A (ultimo 2023: A) ⁶ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben een minimale gemiddelde rating van BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- Tijdens de verslagperiode bleef de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark onder de maximale grens van 2.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.
- De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

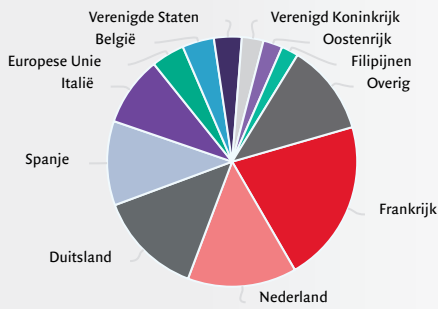
Geïndexeerd rendementsverloop



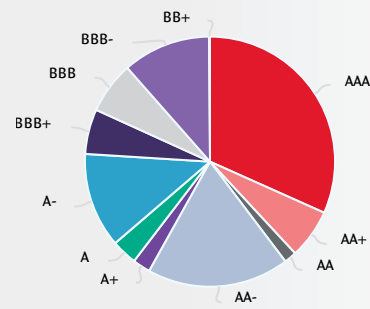
Sectorallocatie beleggingen



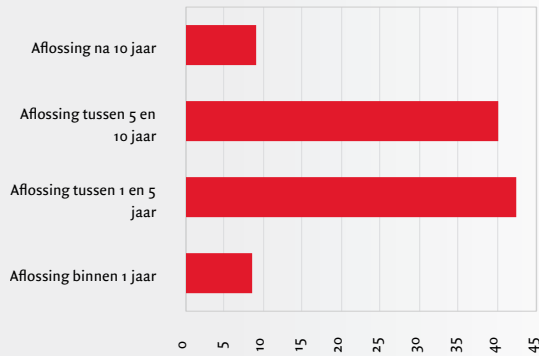
Landenverdeling beleggingen



Ratingverdeling beleggingen



Looptijdverdeling beleggingen



1.15 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisicoprofiel en een laag liquiditeitsrisico. De leningen waarin het Fonds belegt worden door een toonaangevende kredietbeoordelaar gewaardeerd met een gemiddelde minimale rating van A-. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 0,5 jaar afwijken van die van de benchmark. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De benchmark van het Fonds is de iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR).

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.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ¹³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	127,7	3,39%	3,15%	-	5,92
2023	179,5	3,78%	3,41%	-	5,72
2022	192,8	-4,48%	-4,85%	-	5,51
2021	142,3	-0,69%	-0,78%	0,02	5,77
2020	20,3	-0,11%	-0,27%	0,07	5,83

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

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

Rendement

In 2024 behaalde het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds een positief rendement. De gedaalde kapitaalmarktrente van kortlopende leningen is hieraan te danken. De rente op Duitse 2-jaarsleningen daalde gedurende het jaar met 31 basispunten naar 2,07% en het 3-maands Euribor-tarief daalde zelfs met 117 basispunten naar 2,74%. De ECB heeft op basis van de inflatie en de verwachting dat de inflatie verder gaat dalen de beleidsrentes in 2024 viermaal met 25 basispunten verlaagd. De belangrijke depositorente van de ECB daalde hierdoor met 100 basispunten naar 3%. Het actieve fondsbeleid zorgde voor een betere prestatie dan de benchmark. Vooral de keuze om meer te investeren in bedrijfsobligaties (credits) in plaats van staatsobligaties droeg bij aan dit resultaat.

Portefeuillebeleid

Het strategische beleid van het Fonds heeft qua renterisicoprofiel een gewogen gemiddelde looptijd van maximaal drie jaar, waarbij beperkte actieve kredietrisicoposities worden ingenomen. Daarbij luidde gedurende de verslagperiode het uitgangspunt dat alleen in liquide vastrentende waarden werd belegd en daarbinnen voor een groot gedeelte in staatsobligaties. Het Fonds belegt in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, obligaties met onderpand en obligaties van financiële instellingen met een variabele coupon. De laatste twee categorieën blijven na aankoop veelal tot aflossing in de portefeuille zitten, waardoor geprofiteerd wordt van de hogere rentevergoeding in vergelijking met de benchmark. Deze strategie past in het kader van risico-rendementsverhouding goed bij het Fonds. Aflossingen en coupons werden herbelegd in leningen van onder meer Argenta Spaarbank (gedekte obligatie), JP Morgan en in Duits staatspapier.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73 (ultimo 2023: 74) tegenover 72 (ultimo 2023: 72) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

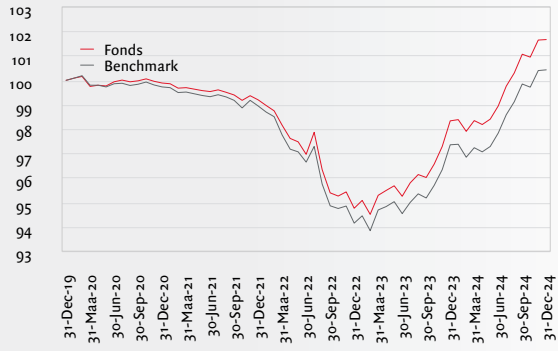
Risicobeheer

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

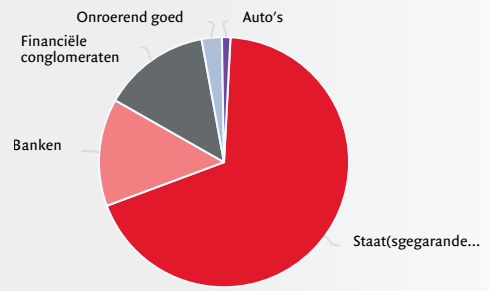
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Laag	Gemiddeld	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 2,0% (ultimo 2023: 1,8%). De VaR ² ultimo 2024 is 3,4% (ultimo 2023: 3,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een liquiditeitsfonds.	Laag	Laag	Modified duration ³ ultimo 2024: 1,9 (ultimo 2023: 1,9).	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 6 maanden te laten zijn en de renterisico's beperkt te houden.
Concentratierisico De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er is een grote concentratie in Duitsland, Nederland en Frankrijk.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error ⁴ ultimo 2024: 0,1% (ultimo 2023: 0,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het fonds belegt in vastrentende waarden; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024 is AA (ultimo 2023: AA ⁵).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van A-.
Liquiditeitsrisico Doordat in geldmarktinstrumenten wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds (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 risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.
- 5 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

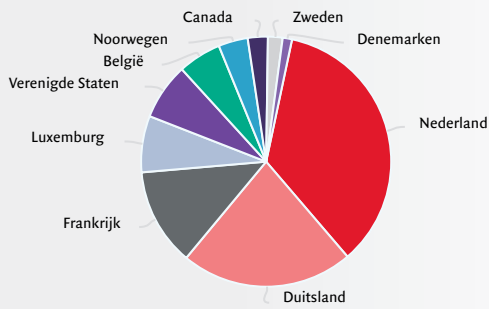
Geïndexeerd rendementsverloop



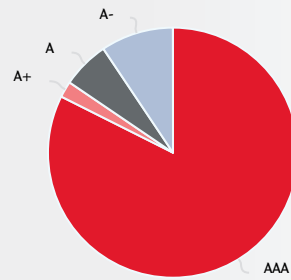
Sectorallocatie beleggingen



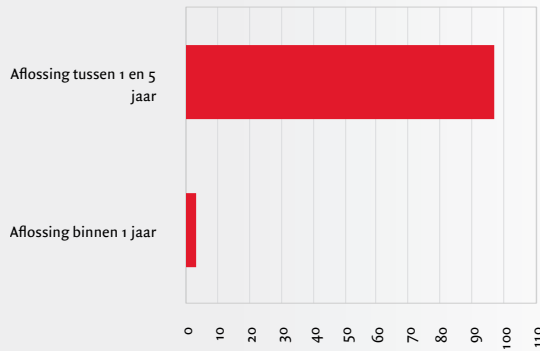
Landenverdeling beleggingen



Ratingverdeling beleggingen



Looptijdverdeling beleggingen



1.16 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds belegt in staatsobligaties genoteerd in euro van landen uit de eurozone of in vastrentende waarden die door overheden uit de eurozone worden gegarandeerd. Een lening waarin wordt belegd moet een toonaangevende kredietbeoordelaar hebben beoordeeld met een gemiddelde waardering van minimaal A-. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal AA. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Minimaal 75% van de portefeuille heeft een resterende looptijd van meer dan 7 jaar. Het Fonds kan ook gebruik maken van afgeleide producten. Het Fonds heeft als beleggingsdoel een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de iBoxx€ Sovereign 7+ AAA/AA/A Index (TR).

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.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ¹³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	149,7	-0,79%	-0,96%	-	8,32
2023	134,7	8,99%	8,90%	-	8,39
2022	106,5	-27,77%	-28,15%	-	7,70
2021	131,3	-5,75%	-5,83%	0,21	10,66
2020	126,9	7,55%	7,28%	0,08	11,53

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

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

Rendement

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

Actief beheer heeft positief bijgedragen aan het rendement van het Fonds. Het duratiebeleid heeft een positieve bijdrage geleverd aan de outperformance over 2024. De landenallocatie had per saldo vrijwel geen effect op het fondsrendement.

Portefeuillebeleid

Het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds streeft ernaar waarde toe te voegen door actief duratie-, landen- en curvebeleid. Gedurende het jaar heeft het Fonds verschillende actieve duratieposities ingenomen. Afhankelijk van de renteverwachtingen werd de duratie verlengd of verkort ten opzichte van de benchmark. In 2024 was het beleid dynamisch: het jaar begon met een kortere duratie dan de benchmark, maar in mei werd deze verlengd. Na het sluiten van deze positie bewoog de rente binnen een bepaalde bandbreedte, waar het Fonds van profiteerde door verschillende kortetermijnposities in te nemen. Het jaar eindigde met een neutrale duratiepositie ten opzichte van de benchmark vanwege de minder voorspelbare en volatiele laatste weken van het jaar. Het Fonds heeft ook meerdere actieve posities ingenomen in het kader van de landenallocatie en geprofiteerd van politieke onzekerheid in Frankrijk en spreadbewegingen in Spanje, Oostenrijk en Nederland. Eind 2024 was het Fonds vooral onderwogen in Italië ten gunste van Duitsland. Het aandeel groene of sociale obligaties daalde in het jaar met 4,3% naar 19,3%.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73 (ultimo 2023: 72) tegenover 71 (ultimo 2023: 70) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

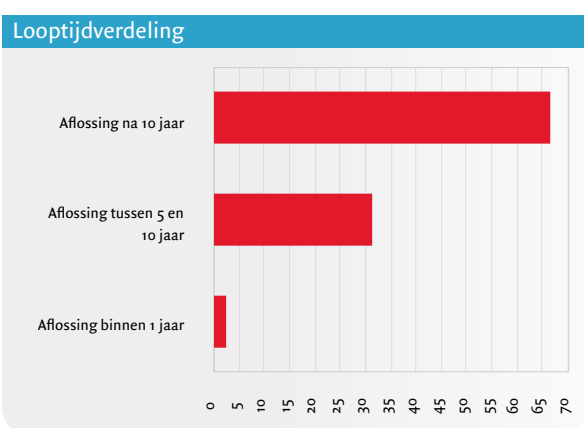
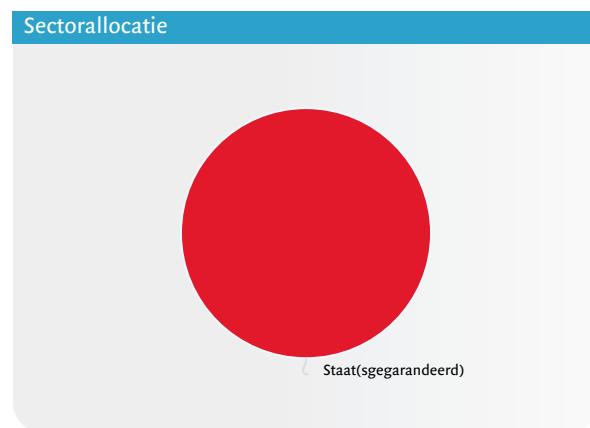
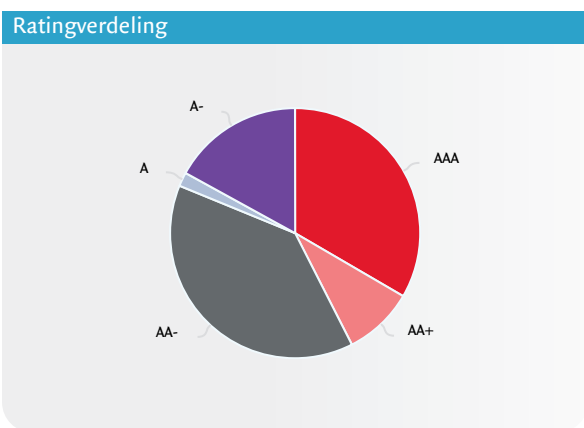
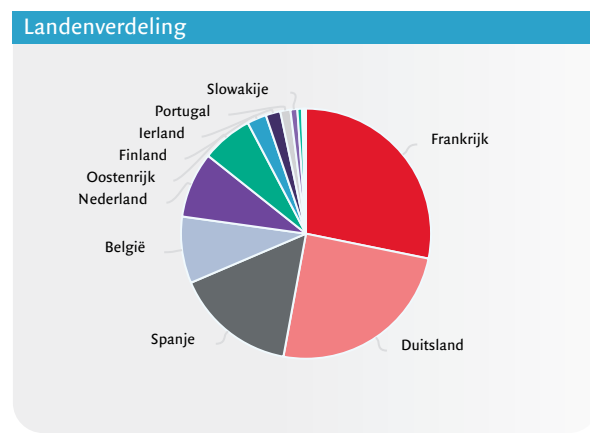
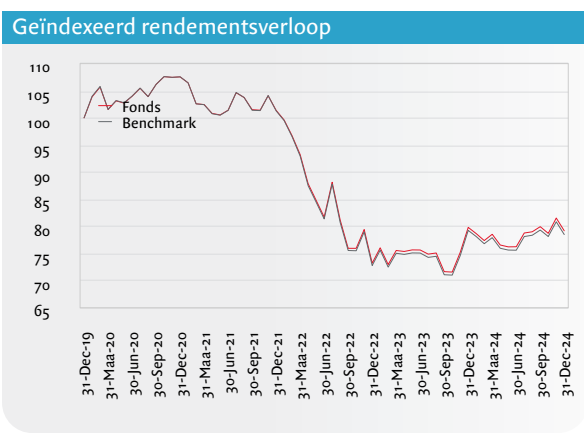
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 12,8% (ultimo 2023: 12,7%). De VaR ² ultimo 2024 is 23,9% (ultimo 2023: 24,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2024: 12,1 (ultimo 2023: 12,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	Hoog	Laag	De grootste drie debiteuren van het Fonds zijn: Frankrijk (28,3%), Duitsland (24,7%) en Spanje (15,6%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er is een grote concentratie in Duitsland en Frankrijk.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2024: 0,2% (ultimo 2023: 0,2%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in staatsobligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024 is AA- (ultimo 2023: AA-) ⁵ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben een gemiddelde waardering van minimaal A-.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 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.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een 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.
- De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentengevoelighedscontributie

Rentengevoelighedscontributie is de bijdrage van de modified duration per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie. De rentegevoelighedscontributie per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie telt op tot de totale modified duration van de portefeuille.

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE	
Looptijdsegment (jaar)	Totaal
0 - 5	-0,12
5 - 10	2,39
10 - 15	2,22
15 - 20	2,28
20 - 25	1,93
25 - 35	2,51
35+	1,01
Totaal	12,22



1.17 Zwitserleven Vastgoedfonds

Fondsprofiel

Per 27 augustus 2024 belegt het Zwitserleven Vastgoedfonds hoofdzakelijk in een gespreide portefeuille van beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van wereldwijde vastgoedondernemingen. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de GPR Sustainable Real Estate Index Global (de Index) zoveel als mogelijk benadert.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden.

Er kan gebruik worden gemaakt van futures op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark.

Tot 27 augustus 2024 belegde het Fonds zowel direct als indirect in (certificaten van) beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Met betrekking tot het indirect beleggen via Onderliggende Beleggingsinstellingen belegde het Fonds in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe. Daarnaast werd er van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen te beleggen.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2024	763,3	3,88%	2,94%	-	23,80
2023	562,4	18,56%	17,81%	-	22,91
2022	454,2	-28,84%	-29,42%	-	19,33
2021	473,7	14,58%	14,24%	0,67	27,16
2020	312,7	-12,62%	-13,21%	1,00	24,34

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

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

Rendement

In 2024 presteerde beursgenoteerd vastgoed teleurstellend, vooral vergeleken met de positieve stemming rond aandelen in het algemeen. De koersen van beursgenoteerd vastgoed daalden in het eerste en laatste kwartaal, maar in de tussenliggende maanden werd dit verlies goedgehaakt, waardoor het Fonds uiteindelijk 3,88% in waarde steeg. De hogere kapitaalmarktrente in Europa en vooral in de Verenigde Staten veroorzaakte de matige prestaties van vastgoedaandelen. Een hogere rente leidt meestal tot lagere waarderingen van deze aandelen. In het eerste kwartaal zorgden beter dan verwachte economische groeicijfers voor een hoger renteniveau, waardoor centrale banken minder renteverlagingen doorvoerden. Daarna verbeterde het sentiment door goede operationele en financiële prestaties van vastgoedbedrijven. In het vierde kwartaal steeg de kapitaalmarktrente opnieuw, vooral na de verkiezing van Donald Trump als president van de Verenigde Staten. Zijn beleid heeft een positief effect op de Amerikaanse economie, maar kan ook leiden tot hogere inflatie. Beleggers in Amerikaanse staatsobligaties anticipeerden hierop, waardoor de 10-jaars Amerikaanse staatsrente in het laatste kwartaal van 2024 met bijna 80 basispunten steeg naar 4,57%.

Het Fonds won het meest aan waarde in de beleggingen van Vonovia. De resultaten van het Duitse vastgoedbedrijf verbeterden duidelijk door de aanhoudend hoge vraag naar huurwoningen en stijgende huurprijzen. Vonovia is een van de grootste verhuurders in Europa en bieden niet alleen woningen aan, maar investeren ook in klimaatneutrale woningvoorraad en creëren leefbare buurten. Vonovia streeft ernaar om tegen 2045 een vrijwel klimaatneutrale woningvoorraad te hebben en speelt een belangrijke rol in klimaatbescherming binnen de woningsector. Daarnaast bieden ze diensten aan hun huurders om het leven gemakkelijker te maken en beheren ze ook eigendommen voor derden. De aandelenkoers van het Amerikaanse Prologis had sterk te lijden onder de rentestijging in de Verenigde Staten. Deze belegging kostte dan ook het meeste rendement. Prologis is een wereldwijd toonaangevend bedrijf in industriële vastgoed- en logistieke oplossingen. Ze bieden

duurzame magazijn- en distributieruimtes aan die de toeleveringsketens wereldwijd ondersteunen. Prologis heeft een sterke focus op innovatie en duurzaamheid en speelt een cruciale rol in het helpen van bedrijven om te groeien en te gedijen. Ze hebben een indrukwekkende geschiedenis van meer dan 40 jaar in de sector en blijven zich inzetten voor het leveren van hoogwaardige logistieke vastgoedoplossingen.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt in beursgenoteerde aandelen van wereldwijde vastgoedondernemingen. Het fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Global (Index) repliceert. De index is samengesteld op basis van aandelen van als duurzaam gekwalificeerde vastgoedondernemingen. Daarbij wordt gebruik gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. De ondernemingen zijn onder meer beoordeeld op in hoeverre deze bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's) zoals opgesteld door de Verenigde Naties.

De samenstelling van de vastgoedindex voor Zwitserleven Vastgoedfonds is eind augustus 2024 aangepast van een Europees georiënteerde index naar een wereldwijd beleggingsuniversum. Door de aanpassing van het beleggingsuniversum is het Fonds eind december 2024 voor 62% belegd in de Amerikaans vastgoedmarkt, 13% in Japans vastgoed en 12% in Europees vastgoed.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano 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 62³ (ultimo 2023: 72) tegenover 62 (ultimo 2023: 72) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

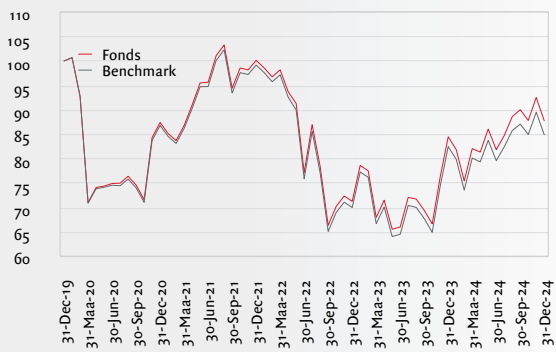
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

³ De samenstelling van de vastgoedindex voor Zwitserleven Vastgoedfonds is eind augustus 2024 aangepast van een Europees georiënteerde index naar een wereldwijd beleggingsuniversum. Deze beleidswijziging heeft geleid tot een lagere ESG-score ten opzichte van 2023. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

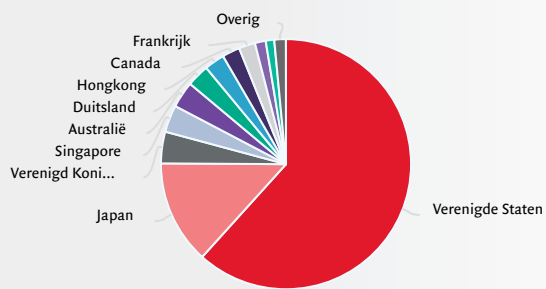
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 25,2% (ultimo 2023: 24,6%). De VaR ² ultimo 2024 is 45,4% (ultimo 2023: 53,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoed sector.	Hoog	Hoog	De grootste drie posities van het Fonds zijn: Prologis Inc (7,7%), Welltower Inc (6,3%), Digital Realty Trust Inc (5,0%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over landen en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2024: 0,05% (ultimo 2023: 0,01%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
Liquiditeitsrisico Doordat het Fonds in liquide aandelen beleggen is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds (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.

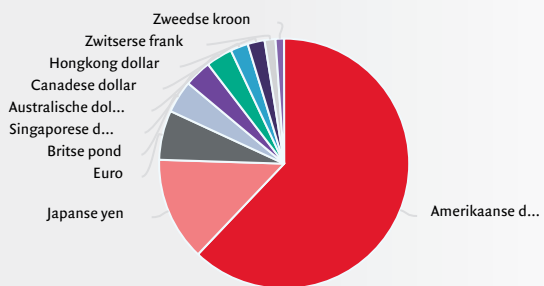
Geïndexeerd rendementsverloop



Landenverdeling



Valutaverdeling



1.18 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt enerzijds voor 80% in duurzaam en systematisch beheerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen in de regio's Europa, Noord-Amerika, Pacific en opkomende landen en anderzijds voor 20% wereldwijd in een actief beheerde beleggingsinstelling, waarbij aandelen geselecteerd worden die actief bijdragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals (SDG's) zoals vastgesteld door de Verenigde Naties. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, een rendement te realiseren dat ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de MSCI All Countries World Net EUR Index.

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds combineert een belegging in systematisch beheerde en op ESG transitie gerichte aandelenstrategieën op basis van duurzaamheidscriteria, met een belegging in een duurzaam en actief beheerde aandelenstrategie. Het Fonds belegt hiertoe in de volgende door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Doelgewicht	Onderliggende Beleggingsinstelling
80%	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa
	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika
	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific
	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen
	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (participatieklasse C1 Inc EUR)
20%	Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

De eerstgenoemde vier beleggingsinstellingen in bovenstaande tabel worden in dit kader aangeduid als de 'ZLIA Fondsen', waarbij de ZLIA Fondsen ten behoeve van fiscale optimalisatie van het rendement zoveel als mogelijk beogen te beleggen in onderliggende Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen (in participatieklasse C1 Inc EUR). Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds kan ten behoeve van fiscale optimalisatie beleggen in Cardano SDG Aligned Equity Global. De wegingen waarmee voor het Fonds in elk van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd, worden bepaald door de spreiding van de Benchmark, de MSCI All Countries World Net EUR Index, over elk van de onderliggende bovengenoemde regio'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.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	8.383,4	24,01%	25,33%	-	78,25
2023	5.522,4	16,63%	18,06%	-	63,10
2022	4.346,6	-15,92%	-13,61%	-	54,10
2021	4.606,6	23,55%	24,40%	1,86	64,34
2020	3.713,7	8,31%	4,52%	0,90	53,78

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

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

Rendement

De waarde van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds steeg in 2024 met 24,01%. Dit resultaat kwam vooral door de sterke prestaties van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten, die met 32% stegen. Het hele jaar door zorgden een betere economische groei, de verwachting van dalende rentetarieven en goede bedrijfsresultaten voor veel optimisme op de wereldwijde aandelenmarkten. Daarnaast werd de stijging van de aandelenkoersen versterkt door de hoge verwachtingen van kunstmatige intelligentie (AI) voor hogere productiviteit en winstgroei van bedrijven. In november kwam daar in de Verenigde Staten nog de Trump-rally bij, waarbij de nieuw herkozen president lagere belastingen, minder regelgeving en protectionistische maatregelen beloofde. In 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.

Het Fonds bleef in 2024 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De categorie wereldwijd actief is verantwoordelijk voor deze underperformance. De aandelenselectie was negatief als gevolg van het missen van het rendement van aandelen die buiten de scope van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling vallen vanwege de impact- en duurzaamheidscriteria. Dit was een belangrijke reden voor de zwakke aandelenselectie in vooral de sectoren communicatie en consument cyclisch. Ook veel industriële bedrijven met blootstelling aan duurzame energieopwekking (Vestas en Sunrun) presteerden onder het sectorgemiddelde. De relatieve prestaties van de duurzame indexfondsen waren gemengd en konden het relatieve verlies van wereldwijd actief niet compenseren.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt voor 80% in passief beheerde fondsen die duurzaam beleggen in aandelen in de regio's Europa, Noord-Amerika, Pacific en opkomende landen en 20% wereldwijd in een actief beheerde beleggingsinstelling, waarbij aandelen geselecteerd worden die actief bijdragen aan ten minste één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken Sustainable Development Goals (SDG's), en die geen negatief effect hebben op de overige SDG's.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 67 (ultimo 2023: 67) tegenover 57 (ultimo 2023: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

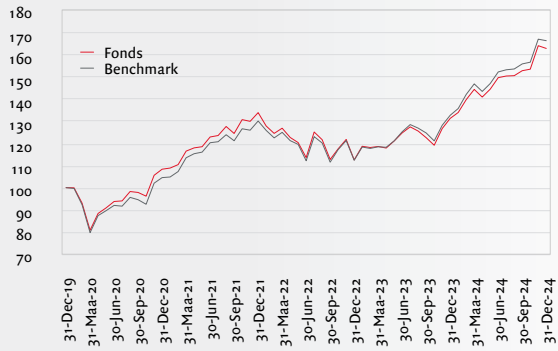
Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 13,5% (ultimo 2023: 13,4%). De VaR ² ultimo 2024 is 41,4% (ultimo 2023 is 39,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in verschillende regio's in de wereld is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ³ ultimo 2024: 0,8% (ultimo 2023: 1,6%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
Liquiditeitsrisico Doordat Onderliggende Belegginginstellingen in liquide aandelen beleggen is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

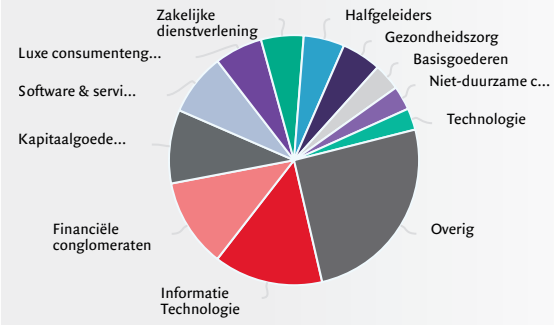
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Geïndexeerd rendementsverloop



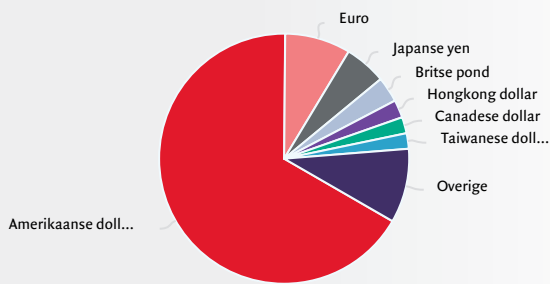
Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



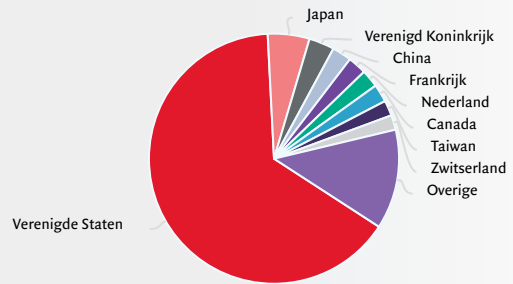
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.19 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt in duurzaam en systematisch beheerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen in de regio's Europa (37,5%), Noord-Amerika (35%), Pacific (12,5%) en opkomende landen (15%). Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, een rendement te realiseren dat ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde Benchmark. De index is opgebouwd uit de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt.

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt in systematisch beheerde aandelenstrategieën, met in achtneming van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, in de regio's Europa, Noord Amerika, de Pacific regio en in opkomende landen. Het Fonds belegt daartoe op basis van vastgestelde doelwelingen in de volgende vier door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstelling	Doelweping in %
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	37,5
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	35,0
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	12,5
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	15,0

De beleggingsinstellingen in bovenstaande tabel worden in dit kader aangeduid als de 'ZLIA Fondsen', waarbij de ZLIA Fondsen ten behoeve van fiscale optimalisatie van het rendement zoveel als mogelijk beogen te beleggen in onderliggende Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen (in participatieklasse C1 Inc EUR).

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.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2024	80,0	18,01%	18,34%	-	76,50
2023	68,5	16,35%	15,89%	-	64,83
2022	61,9	-12,90%	-11,40%	-	55,72
2021	70,5	23,26%	23,82%	1,91	63,97
2020	53,6	5,73%	3,99%	-	53,63

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

Rendement

De waarde van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds steeg in 2024 met 18,01%. Dit resultaat kwam vooral door de sterke prestaties van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten, die met 32% stegen. Het hele jaar door zorgden een betere economische groei, de verwachting van dalende rentetarieven en goede bedrijfsresultaten voor veel optimisme op de wereldwijde aandelenmarkten. Daarnaast werd de stijging van de aandelenkoersen versterkt door de hoge verwachtingen van kunstmatige intelligentie (AI) voor hogere productiviteit en winstgroei van bedrijven. In november kwam daar in de Verenigde Staten nog de Trump-rally bij, waarbij de nieuw herkozen president lagere belastingen, minder regelgeving en protectionistische maatregelen beloofde. In 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.

Het Fonds bleef in 2024 licht achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformances van de regio's opkomende landen en Europa zijn hier debet aan. De uitsluitingen binnen de sector energie en de herallocatie droegen voor de regio opkomende landen negatief bij aan het fondsrendement. Ook de uitsluitingen en de herallocatie binnen nutsbedrijven pakten niet goed uit. In Europa kostte vooral de uitsluiting van wapenfabrikanten binnen de sector basisindustrie vooral rendement. Daarnaast droegen de sectoren consument cyclisch en energie negatief bij. Noord-Amerika evenaarde vrijwel het benchmarkrendement en behaalde de Pacific een flinke outperformance. De meeste sectoren in de regio Pacific droegen per saldo positief bij aan het relatieve rendement. De uitsluitingen en de herallocatie binnen de energiesector had de meest positieve impact op het rendement.

Portefeuillebeleid

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt in duurzaam en passief beheerde aandelenstrategieën in de regio's Europa, Noord-Amerika, de Pacific en in opkomende landen. Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt daartoe op basis van vastgestelde doelwendingen in de volgende vier door Cardano beheerde Onderliggende Belegginginstellingen: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano 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 66 (ultimo 2023: 66) tegenover 58 (ultimo 2023: 58) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

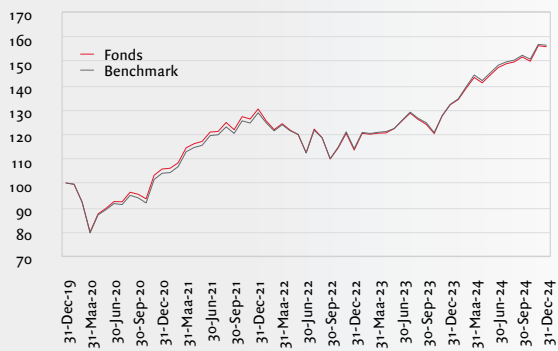
Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 12,2% (ultimo 2023: 12,6%). De VaR ² ultimo 2024 is 38,6% (ultimo 2023 is 36,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in verschillende regio's in de wereld is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2024 0,5% (ultimo 2023: 2,8%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
Liquiditeitsrisico Doordat Onderliggende Beleggingsinstellingen in liquide aandelen beleggen is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

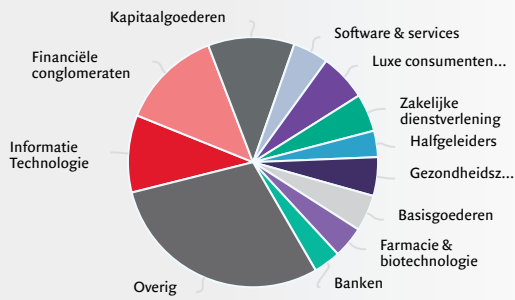
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft 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



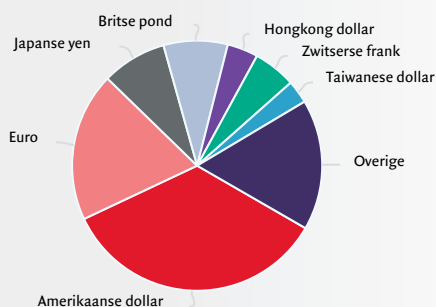
Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



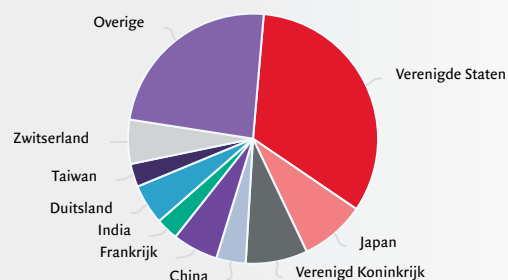
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.20 Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds combineert een belegging in het Zwitserleven Credits Fonds, een Onderliggende Beleggingsinstelling dat belegt in bedrijfsobligaties, met een belegging in een Onderliggende Beleggingsinstelling dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het door Aegon Hypotheken B.V. beheerde AeAM Dutch Mortgage Fund 2 hypothekenfonds. Het doel van het Fonds is om, rekeninghoudend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid een rendement te realiseren dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. De doelweging voor de belegging in het Zwitserleven Credits Fonds bedraagt 76%, terwijl de doelweging voor de belegging in het Hypothekenfonds 24% bedraagt. Hierbij worden ruime bandbreedten gehanteerd, rekening houdend met de relatief beperkte verhandelbaarheid van het Hypothekenfonds.

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.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2024	1.358,7	5,36%	3,65%	-	11,03
2023 ⁴	962,4	5,78%	6,01%	-	10,51

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

4 Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds is opgericht op 7 september 2023. De rendementcijfers hebben derhalve betrekking op de periode 7 september 2023 tot en met 31 december 2023.

Rendement

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

Hoewel de hogere kapitaalmarkt het rendement van credits enigszins drukte, zorgden de lagere creditspreads en de ontvangen rentecoupons voor een positief rendement voor.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

De woningmarkt in Nederland kampt met een tekort, wat wijst op een behoefte aan ongeveer 400.000 nieuwe woningen. Nederlands heeft in 2024 ongeveer 65.000 nieuwe woningen gerealiseerd. De woningmarkt heeft invloed gehad op de huizenprijzen, aangezien de vraag het aanbod heeft overtroffen. De gemiddelde huizenprijs bedroeg eind 2024 ongeveer € 500.000. In 2024 zijn de huizenprijzen met ongeveer 12% gestegen vergeleken met 2023. Wat betreft de Nederlandse hypotheekmarkt is er een stijging van ongeveer € 28 miljard ten opzichte van 2023, wat resulteert in een hypotheekproductie van ongeveer € 122 miljard in 2024 (2023: € 94 miljard). De verdeling van de 454.000 hypotheekaanvragen in 2024 is als volgt: doorstromers (ongeveer 65%), starters (ongeveer 25%) en oversluiters (ongeveer 13%). Daarnaast zijn het aantal en het volume van aanvragen voor de nationale hypotheekgarantie (NHG) gestegen tot ongeveer 34%, aangezien het bedrag dat klanten kunnen lenen met NHG in 2024 is gestegen tot € 435.000. De toepassing van duurzame maatregelen op de markt is ook gegroeid, waarbij de gemiddelde extra hypotheek voor duurzame maatregelen ongeveer 15% bedraagt. Voor AeAM Dutch Mortgage Fund 2 zijn de cijfers hiervan dubbel zo hoog als die van de markt, vanwege de duurzame focus van het Fonds. De spreadniveaus van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 waren relatief aantrekkelijk vergeleken met traditionele vastrentende waarden, zoals investment grade kredieten en 7-jarige Nederlandse staatsobligaties. De hogere spreads zijn niet te wijten aan verhoogde onderliggende kredietrisico's, maar weerspiegelen eerder de illiquide aard van Nederlandse hypotheken. AeAM Dutch Mortgage Fund kent lage betalingsachterstanden vanwege de hoge betaalbaarheid van hun leners,

de strikte acceptatiecriteria op de Nederlandse markt, lage werkloosheidscijfers, stabiele inkomensgroei en de speciale diensten voor leners met betalingsproblemen (budget- en jobcoaches).

Zwitserleven Credits Hypothekenfonds presteerde in 2024 beter dan de benchmark. De outperformance is te danken aan de goede relatieve resultaten van zowel het Zwitserleven Credit Fonds als het AeAM Dutch Mortgage Fund 2.

Portefeuillebeleid

Het Fonds belegt in Zwitserleven Credits Fonds (76%) en AeAM Dutch Mortgage Fund 2 (Hypothekenfonds) (24%). De verdeling over de fondsen kan afwijken van de standaardverdeling. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de samengestelde benchmark. Deze is opgebouwd uit de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano 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 69 (2023: 69) tegenover 62 (2023: 62) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

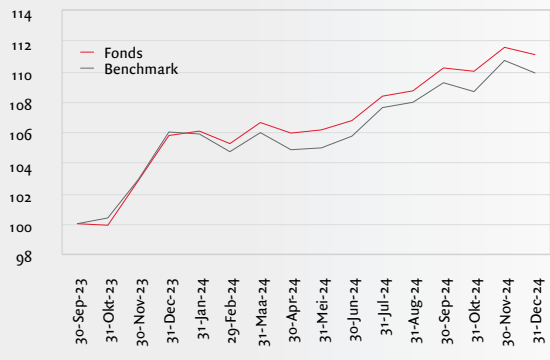
Risicobeheer

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

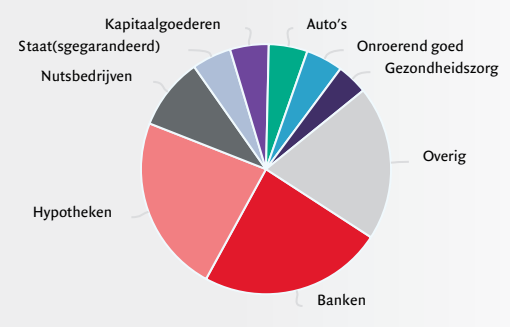
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2024: 7,4% (ultimo 2023: 9,1%)	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2024: 3,5 (ultimo 2023: 4,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. Cardano streeft ernaar om de rentegevoeligheid ten opzichte van de benchmark zoveel mogelijk te beperken.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op Europese obligaties en Nederlandse woninghypotheken.	Hoog	Hoog	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ⁴ ultimo 2024: 0,3% (ultimo 2023: 0,9%)	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico	Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024: BBB+ (ultimo 2023: BBB+).	Er wordt hoofdzakelijk belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat onderliggend ook in minder liquide woninghypotheken wordt belegd is er liquiditeitsrisico.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

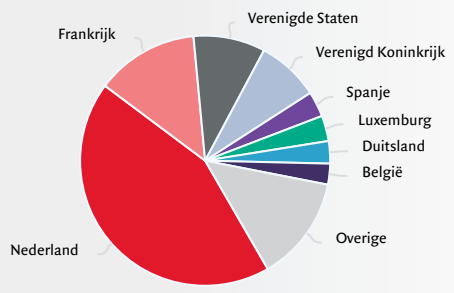
Geïndexeerd rendementsverloop



Sectorallocatie beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

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

2.1 Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2024 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 10.

Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt vanaf 15 maart 2024 ook in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2. Aangezien het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in 2024 gemiddeld minder dan 20% van het beheerd vermogen in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 belegt, is geen aanvullende informatie van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 opgenomen.

Op 1 januari 2024 is de tenaamstelling van de subfondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld) en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gewijzigd. De naamswijziging ziet enerzijds op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano', en anderzijds op het beter laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen elk Fonds. Voorts zullen de bovengenoemde fondsen vanaf 1 januari 2024 worden voortgezet onder een Engelse tenaamstelling, zodat de fondsnamen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder. De nieuwe tenaamstelling van deze fondsen is opgenomen in hoofdstuk 11. Tevens is op 1 januari 2024 de naam van ACTIAM Beleggingsfondsen I aangepast naar Cardano Investment Funds I.

Achtergrond

Zwitserleven Beleggingsfondsen is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Zwitserleven Beleggingsfondsen is opgericht op 27 juni 2007 en is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Participaties worden voor elk van de Fondsen uitsluitend aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). In Zwitserleven Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. En Zwitserleven PPI N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen participeert.

De Fondsen worden uitsluitend aangeboden in Nederland. Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de participaties in het betreffende Fonds.

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

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

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

Bewaarder

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

2.2 Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 10 - 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.

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,0672
Australische dollar	1,6725	- ¹
Britse pond	0,8268	0,8872
Canadese dollar	1,4893	- ¹
Deense kroon	7,4573	7,4364
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,0437	- ¹
Japanse yen	162,7392	- ¹
Noorse kroon	11,7605	10,5135
Singaporese dollar	1,4126	- ¹
Zweedse kroon	11,4415	11,1202
Zwitserse frank	0,9384	0,9874

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

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

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingsmethodiek.

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

	Totaal	Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen	Categorie 2 Onafhankelijk ke taxaties	Categorie 3 Netto- contante- waardebere- keningen	Categorie 4 Andere methode
In € 1.000					
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.203.705	2.196.111	-	-	7.594
Zwitserleven Obligatiefonds	2.220.799	2.220.799	-	-	-
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	125.842	125.842	-	-	-
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	146.582	146.582	-	-	-
Zwitserleven Vastgoedfonds	756.477	756.477	-	-	-
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	8.381.715	-	-	-	8.381.715
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	79.973	-	-	-	79.973
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	1.408.742	49.123	-	-	1.359.619
Totaal	15.323.835	5.494.934	-	-	9.828.901

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

	Totaal	Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen	Categorie 2 Onafhankelijk ke taxaties	Categorie 3 Netto- contante- waardebere- keningen	Categorie 4 Andere methode
In € 1.000					
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.155.252	2.148.476	-	-	6.776
Zwitserleven Obligatiefonds	2.200.969	2.200.969	-	-	-
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	178.063	178.063	-	-	-
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	133.025	133.025	-	-	-
Zwitserleven Vastgoedfonds	557.386	547.924	-	-	9.462
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	5.519.977	-	-	-	5.519.977
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	68.453	-	-	-	68.453
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	961.961	-	-	-	961.961
Totaal	11.775.086	5.208.457	-	-	6.566.629

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

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

Aandelen

Beleggingen in aandelen (inclusief money market funds) worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereglementeerde 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 biedkoersen en de laatkoersen) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

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

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

Transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding bedraagt op jaarbasis 0,040% van het gemiddelde fondsvermogen van het Fonds, met uitzondering van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds bedraagt de beheervergoeding 0,036% van het gemiddelde fondsvermogen. Voor het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bedraagt de beheervergoeding 0,020% van het gemiddelde fondsvermogen. Per 1 maart 2024 is voor het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds de beheervergoeding aangepast van 0,040% naar 0,10%. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen gedurende de maand dat op dagbasis gereserveerd wordt.

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.

Indien het Fonds belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling meegenomen.

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

2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) paragraaf 2.2: Algemene grondslagen, ii) paragraaf 2.3: Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4: Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5: Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

2.7 Fiscale aspecten

Fiscale status

De Fondsen hadden voor 1 januari 2021 de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit hield in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd waren (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden werd voldaan. Werd niet aan de voorwaarden voldaan, dan zou de status van fiscale beleggingsinstelling vervallen.

Met ingang van 1 januari 2021 is de fiscale status van de Fondsen als FBI gewijzigd naar een status van fiscaal transparante beleggingsinstelling. Een FBI dient doorlopend te voldoen aan bepaalde minimumeisen ten aanzien van haar participanten. Aangezien per die datum strengere minimumeisen gelden, zijn de vermogens van de participanten ondergebracht in Fondsen met een gewijzigde fiscale status. Het uitgangspunt blijft een fiscaal efficiënte behandeling van gerealiseerde rendementen, in het bijzonder ter zake het kunnen toepassen van belastingverdragen. Om voor beleggers fiscaal zo optimaal mogelijke rendementen op beleggingen te kunnen realiseren, vindt daarom voor wat betreft de Fondsen zo veel als mogelijk een doorbelegging plaats in Onderliggende Beleggingsinstellingen die de status van FBI hebben.

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op dividend dat van Nederlandse beleggingen wordt ontvangen, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten dat van buitenlandse beleggingen wordt ontvangen, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. Als Nederland een verdrag heeft gesloten met het betreffende bronland om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief mogelijk op grond van dit belastingverdrag worden verlaagd naar het verdragstarief. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag kunnen de Fondsen in beginsel verzoeken om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) bij de buitenlandse belastingautoriteiten.

De Fondsen kunnen in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de dividenuitkeringen. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. De Fondsen mogen de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 3 tot en met 11 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

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

toelichting op de balans van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, nader uitgewerkt.

Marktrisico

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

Renterisico

Het Zwitserleven Obligatiefonds (hoofdstuk 4), Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (hoofdstuk 6) en Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds (hoofdstuk 10) beleggen in vastrentende waarden en staan derhalve bloot aan renterisico. Het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (hoofdstuk 5) belegt eveneens direct in vastrentende waarden maar kent een beperkt (indirect) renterisico als gevolg van de korte looptijd van de portefeuille. Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds (hoofdstuk 10) belegt ook indirect via het Zwitserleven Credits Fonds en het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 in vastrentende waarden en staat derhalve indirect bloot aan renterisico.

In hoofdstuk 1 is in de paragraaf 'Fondsprofiel' voor de vastrentende Fondsen een overzicht van de verdeling van verwachte cash flows in de tijd opgenomen. Daarnaast zijn de gemiddelde resterende looptijden, het effectief rendement, het couponrendement en de modified duration opgenomen.

Valutarisico

De Fondsen die beleggingen in vreemde valuta aanhouden, lopen een valutarisico. In de toelichting op de beleggingen in de jaarrekening van de Fondsen, of van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin indirect wordt belegd, wordt gepresenteerd in welke valuta de beleggingen luiden.

Kredietrisico

Zwitserleven Obligatiefonds (hoofdstuk 4), Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (hoofdstuk 5), Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (hoofdstuk 6) en Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds (hoofdstuk 10) beleggen in vastrentende waarden en lopen kredietrisico. Het totale maximale kredietrisico van een Fonds wordt gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen.

Voor alle Fondsen opgenomen in hoofdstukken 3 tot en met 10 geldt bovendien dat, als gevolg van vooral verkooptransacties, kortlopende vorderingen ontstaan. De kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties kennen een laag risico omdat de onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

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 1.4 Risicomanagement.

2.9 Accountantskosten

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

De accountantskosten die over 2024 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2024. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 40.598 ex. 21% BTW (2023: € 38.266 ex. 21% BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

3 Jaarrekening 2024

Zwitslerleven Europees Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		7.594	6.776
Aandelen		2.196.111	2.148.476
FX Forwards		-	-
		2.203.705	2.155.252
Vorderingen	2	27.026	32.680
Overige activa			
Liquide middelen	3	6.354	-
Kortlopende schulden	4	3.181	1.763
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		30.199	30.917
Activa min kortlopende schulden		2.233.904	2.186.169
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.529.220	1.625.547
Overige reserves		449.650	200.359
Onverdeeld resultaat		255.034	360.263
Totaal fondsvermogen		2.233.904	2.186.169

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		64.919	77.884
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-3.261	8.956
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	194.214	273.332
In rekening gebrachte op- en afslagen		328	308
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	638
Som der bedrijfsopbrengsten		256.200	361.118
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		880	855
Overige bedrijfslasten	9	286	-
Som der bedrijfslasten		1.166	855
Resultaat		255.034	360.263

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	255.034	360.263
Koersverschillen op geldmiddelen	231	-634
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	255.265	359.629
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.261	-8.956
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-194.214	-273.332
Aankoop van beleggingen	-575.953	-522.407
Verkoop van beleggingen	718.453	748.803
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.694	-3.960
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	213.508	299.776
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	150.773	111.164
Inkoop van participaties	-358.072	-412.566
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-1.040	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	3.107	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.691	992
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-206.923	-300.410
Totaal nettokasstromen	6.585	-634
Koersverschillen op geldmiddelen	-231	634
Mutatie liquide middelen	6.354	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	6.354	-

Introductie

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

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

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

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

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

3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024	01-01-2023
	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	6.776	5.449
Aankopen	197	1.643
Verkopen	-	-1.150
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	68
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	621	766
Stand ultimo periode	7.594	6.776

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024	01-01-2023
	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	2.148.476	2.093.911
Aankopen	575.756	520.764
Verkopen	-718.470	-747.656
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.244	8.891
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	193.593	272.566
Stand ultimo periode	2.196.111	2.148.476

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024	01-01-2023
	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	17	3
Gerealiseerde waardeveranderingen	-17	-3
Stand ultimo periode	-	-

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	238.323	231.928	7.594	6.776	39,49%	40,35%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR			31,86	29,21		

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

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Equity Europe opgenomen in paragraaf 11.6.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 33,4 miljoen (ultimo 2023: € 32,7 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2024			2.203.705
Aandelen binnenland			231.711
538.508	Ahold Delhaize	EUR	16.958
30.874	ASM International	EUR	17.252
149.993	ASML	EUR	101.800
238.323	Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	EUR	7.594
707.498	ING Groep	EUR	10.704
3.190.187	KPN	EUR	11.214
718.269	NN Group	EUR	30.218
1.805.137	Stellantis	EUR	22.824
531.828	Universal Music Group	EUR	13.147
Aandelen buitenland			1.971.994
België			13.971
187.428	KBC Groep	EUR	13.971
Denemarken			83.421
996.621	Novo Nordisk	DKK	83.421
Duitsland			289.873
64.423	Adidas	EUR	15.255
128.972	Allianz	EUR	38.163
85.633	Bayerische Motoren Werke	EUR	6.763
109.570	Deutsche Börse	EUR	24.368
1.594.644	Deutsche Telekom	EUR	46.069
276.437	Infineon Technologies	EUR	8.680
453.086	SAP	EUR	107.064
230.752	Siemens	EUR	43.511
Finland			6.801
256.056	UPM-Kymmene Corp.	EUR	6.801
Frankrijk			434.940
216.983	Air Liquide	EUR	34.049
1.614.472	AXA	EUR	55.409
217.416	BNP Paribas	EUR	12.875
625.491	Cie de Saint-Gobain	EUR	53.605



379.748	Danone	EUR	24.729
286.820	Eiffage	EUR	24.299
938.778	Engie	EUR	14.373
77.220	L'Oréal	EUR	26.398
62.359	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	39.629
385.904	Michelin	EUR	12.272
307.310	Publicis Groupe	EUR	31.653
491.730	Sanofi	EUR	46.095
247.213	Schneider Electric	EUR	59.554
	Ierland		93.805
645.869	CRH	GBP	57.914
83.752	Kingspan	EUR	5.900
574.543	Smurfit Westrock	GBP	29.991
	Italië		136.741
3.310.828	Enel	EUR	22.798
16.377.922	Intesa Sanpaolo	EUR	63.268
2.350.402	Italgas	EUR	12.716
615.615	Prysmian	EUR	37.959
	Noorwegen		19.105
245.567	Equinor	NOK	5.542
2.550.558	Norsk Hydro	NOK	13.563
	Oostenrijk		23.755
636.180	OMV	EUR	23.755
	Portugal		31.582
1.980.039	Galp Energia	EUR	31.582
	Spanje		82.845
2.594.863	Iberdrola	EUR	34.512
894.439	Inditex	EUR	44.400
336.479	Repsol	EUR	3.933
	Verenigd Koninkrijk		479.718
1.447.808	3i Group	GBP	62.408
292.493	Ashtead Group	GBP	17.564
552.044	AstraZeneca	GBP	69.892
4.737.396	BT Group	GBP	8.254
487.801	Diageo	GBP	14.971
7.683.143	HSBC	GBP	72.974
3.161.185	J. Sainsbury	GBP	10.461
29.447.984	Lloyds Banking Group	GBP	19.511
198.561	London Stock Exchange Group	GBP	27.101
8.924.212	Marks & Spencer	GBP	40.530
1.717.113	National Grid	GBP	19.729
1.180.953	RELX	GBP	51.833
9.631.382	Tesco	GBP	42.903
392.444	Unilever	GBP	21.587
	Verenigde Staten		24.164
143.735	Ferguson	GBP	24.164
	Zweden		15.979
588.816	Boliden	SEK	15.979
	Zwitserland		235.294
216.528	ABB	CHF	11.322
766.956	Coca-Cola	GBP	25.342



357.226	Nestlé	CHF	28.504
427.107	Novartis	CHF	40.370
5.204	Partners Group	CHF	6.821
177.744	Roche Holding -Genuss	CHF	48.394
569.658	Sandoz Group	CHF	22.564
1.186.944	UBS Group	CHF	35.074
29.440	Zurich Financial Services	CHF	16.903

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Farmacie & biotechnologie	310.736	14,1	318.207	14,8
Kapitaalgoederen	277.878	12,6	254.870	11,8
Banken	193.303	8,8	181.412	8,4
Basisgoederen	158.297	7,2	149.556	6,9
Financiële conglomeraten	155.772	7,1	121.034	5,6
Verzekeringen	140.693	6,4	123.638	5,7
Halfgeleiders	127.732	5,8	112.926	5,2
Detailhandelvoeding	110.852	5,0	57.973	2,7
Software & services	107.064	4,9	79.909	3,7
Nutsbedrijven	104.128	4,7	94.662	4,4
Voeding en dranken	93.546	4,2	145.286	6,7
Telecommunicatiediensten	65.537	3,0	48.500	2,3
Energie	64.812	2,9	95.574	4,4
Duurzame consumptiegoederen	54.884	2,5	92.761	4,3
Zakelijke dienstverlening	51.833	2,4	46.764	2,2
Verzorgingsproducten	47.985	2,2	64.459	3,0
Detailhandel	44.400	2,0	33.568	1,6
Auto's	41.859	1,9	59.768	2,8
Reclame	31.653	1,4	23.264	1,1
Media	13.147	0,6	23.681	1,1
Fund certificates	7.594	0,3	6.776	0,3
Onroerend goed	-	-	7.769	0,4
Transport	-	-	6.470	0,3
Consumentenservicebedrijven	-	-	6.425	0,3
Totaal	2.203.705	100,0	2.155.252	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	479.718	21,8	425.376	19,8
Frankrijk	434.940	19,7	470.770	21,8
Duitsland	289.873	13,2	238.362	11,1
Zwitserland	235.294	10,7	222.679	10,3
Nederland	231.711	10,5	241.704	11,2
Italië	136.741	6,2	92.051	4,3
Denemarken	83.421	3,8	113.860	5,3
Spanje	82.845	3,8	99.578	4,6
Verenigde Staten ¹	82.078	3,7	-	-
Ierland	35.891	1,6	80.163	3,7
Portugal	31.582	1,4	36.510	1,7
Oostenrijk	23.755	1,1	11.696	0,5
Noorwegen	19.105	0,9	38.709	1,8
Zweden	15.979	0,7	38.508	1,8
België	13.971	0,6	14.052	0,7
Finland	6.801	0,3	31.234	1,4
Totaal	2.203.705	100,0	2.155.252	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	1.258.119	57,1	1.266.212	58,7
Britse pond	617.129	28,0	486.744	22,6
Zwitserse frank	209.952	9,5	211.219	9,8
Deense kroon	83.421	3,8	113.860	5,3
Noorse kroon	19.105	0,9	38.709	1,8
Zweedse kroon	15.979	0,7	38.508	1,8
Totaal	2.203.705	100,0	2.155.252	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.040	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.040	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	5
Te vorderen dividend	1.226	1.620
Te vorderen dividend-/bronbelasting	24.760	31.055
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	25.986	32.680
Totaal	27.026	32.680

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 21,6 miljoen (2023: € 25,3 miljoen).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	1.691
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	3.107	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	3.107	1.691
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	74	72
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	74	72
Totaal	3.181	1.763

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.625.547	1.843.462
Uitgegeven participaties	150.773	111.164
Ingekochte participaties	-247.100	-329.079
Stand ultimo periode	1.529.220	1.625.547
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	200.359	602.114
Ingekochte participaties	-110.972	-83.487
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	360.263	-318.268
Stand ultimo periode	449.650	200.359
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	360.263	-318.268
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-360.263	318.268
Resultaat over de verslagperiode	255.034	360.263
Stand ultimo periode	255.034	360.263
Totaal fondsvermogen	2.233.904	2.186.169

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	79.639.877	91.398.349
Uitgegeven participaties	4.962.545	4.406.408
Ingekochte participaties	-11.894.705	-16.164.880
Stand ultimo periode	72.707.717	79.639.877

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	2.233.904	2.186.169	2.127.308	2.762.315	1.241.163
Resultaat	255.034	360.263	-318.268	653.583	-5.479
Aantal uitstaande participaties	72.707.717	79.639.877	91.398.349	104.676.039	60.184.239
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	30,72	27,45	23,28	26,39	20,62
Dividend ¹	-	-	-	0,35	0,65
Opbrengsten uit beleggingen	0,86	0,90	0,78	0,71	-
Waardeveranderingen beleggingen	2,51	3,28	-4,01	5,18	-0,09
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	0,01	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	3,36	4,17	-3,23	5,89	-0,09

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

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

3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	42.569	48.719
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-46.758	-42.149
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4.362	3.535
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-3.417	-1.214
Subtotaal aandelen	-3.244	8.891
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	68
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	68
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	6	1
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-22	-4
Subtotaal fx forwards	-17	-3
Totaal	-3.261	8.956

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	250.018	311.430
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-77.708	-56.725
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	23.233	20.251
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.950	-2.390
Subtotaal aandelen	193.593	272.566
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	621	766
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	621	766
Totaal	194.214	273.332

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	634
Rente rekening courant	-	4
Totaal	-	638

g Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	231	-
Rente rekening courant	55	-
Totaal	286	-

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in Cardano ESG Transition Equity Europe. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat minimale invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2023: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	880	855
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	38	29
Totaal beheervergoeding	918	884
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.295.595	2.207.769
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 34,22% (2023: 33,86%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 1.556.090 in de verslagperiode (2023: € 1.245.776).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

3.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode € 880 duizend (2023: € 855 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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



3.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

3.5 Overige gegevens

3.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

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

3.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Zwitserleven Europees Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Europees Aandelenfonds per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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



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

Communicatie

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

Den Haag, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

4 Jaarrekening 2024

Zwitslerleven Obligatiefonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Obligaties		2.220.799	2.200.409
Futures		-	560
		2.220.799	2.200.969
Vorderingen	2	23.559	17.705
Overige activa			
Liquide middelen	3	5.542	6.751
Kortlopende schulden	4	2.658	76
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		26.443	24.380
Activa min kortlopende schulden		2.247.242	2.225.349
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.313.777	2.386.675
Overige reserves		-146.643	-315.199
Onverdeeld resultaat		80.108	153.873
Totaal fondsvermogen		2.247.242	2.225.349

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		45.284	36.468
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	6.041	20.502
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	29.051	97.191
In rekening gebrachte op- en afslagen		313	301
Overige bedrijfsopbrengsten	8	309	288
Som der bedrijfsopbrengsten		80.998	154.750
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		890	877
Som der bedrijfslasten		890	877
Resultaat		80.108	153.873

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	80.108	153.873
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	80.108	153.873
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.041	-20.502
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-29.051	-97.191
Aankoop van beleggingen	-1.174.426	-1.309.327
Verkoop van beleggingen	1.189.688	1.372.271
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.854	-7.557
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	46	1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	54.470	91.568
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	194.188	135.415
Inkoop van participaties	-252.403	-222.898
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2.536	-1
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-55.679	-87.484
Totaal nettokasstromen	-1.209	4.084
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-1.209	4.084
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.751	2.667
Liquide middelen eind van de verslagperiode	5.542	6.751

Introductie

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

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

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

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	2.200.409	2.145.961
Aankopen	1.174.426	1.309.327
Verkopen	-1.125.690	-1.321.566
Lossingen	-59.828	-50.734
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.431	20.230
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	29.051	97.191
Stand ultimo periode	2.220.799	2.200.409

Futures

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	560	259
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-4.170	29
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.610	272
Stand ultimo periode	-	560

Gedurende de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	2,90%	2,91%
Coupon rendement	2,09%	1,84%
Gemiddeld resterende looptijd	5,27 jaar	5,44 jaar
Modified duration	4,77	4,62

Kredietrisico

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

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Zwitserleven Obligatiefonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2.250 miljoen (ultimo 2023: € 2.225 miljoen).



Valutarisico

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

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

Effectenportefeuille

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT E	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024				2.220.799'
	Obligaties binnenland				314.193
3.000.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	3.010
2.000.000	6,75%	Achmea	EUR	26-12-2043	2.288
4.000.000	5,625%	Achmea	EUR	2-11-2044	4.249
6.300.000	1,625%	Achmea Bank	EUR	24-5-2029	6.024
3.900.000	3%	Achmea Bank	EUR	31-1-2030	3.944
3.300.000	0,25%	Achmea Bank	EUR	29-9-2036	2.366
3.000.000	3%	Achmea Bank	EUR	7-2-2034	3.002
3.700.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	3.174
1.000.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	978
5.000.000	7%	ASR Nederland	EUR	7-12-2043	5.917
7.900.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	6.353
9.800.000	1,875%	BNG Bank	EUR	13-7-2032	9.229
4.600.000	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	4.063
1.500.000	3,75%	Brenntag Finance	EUR	24-4-2028	1.531
3.400.000	3,375%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	27-2-2028	3.456
1.800.000	3%	Compass Group Finance	EUR	8-3-2030	1.811
2.797.000	0,875%	CTP	EUR	20-1-2026	2.739
1.900.000	3,875%	Daimler Truck International Finance	EUR	19-6-2026	1.930
3.600.000	3,5%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	31-5-2026	3.645
2.700.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings-Maatschappij	EUR	3-4-2027	2.578
7.500.000	1,375%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	24-7-2028	6.895
2.800.000	0,75%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	6-9-2029	2.423
4.900.000	0,625%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	24-7-2025	4.821
2.000.000	1,874%	Iberdrola International	EUR	28-10-2169	1.956
5.500.000	2,75%	ING Bank	EUR	10-1-2032	5.488
5.000.000	3,5%	ING Groep	EUR	3-9-2030	5.052
700.000	2,125%	Koninklijke Philips	EUR	5-11-2029	673
4.100.000	3,75%	Koninklijke Philips	EUR	31-5-2032	4.183
2.400.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	2.155
5.000.000	0,875%	Mondelēz International	EUR	1-10-2031	4.281
16.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2029	14.630
2.500.000	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2029	2.285
10.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	8.807
23.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2026	22.498
22.000.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2033	21.949
6.500.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2034	6.450
11.000.000	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2030	11.099
6.800.000	3%	Nederlandse Financierings- Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	25-10-2027	6.940



1.100.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	802
14.400.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2035	10.713
8.350.000	2,75%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	9-11-2027	8.425
11.000.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	20-4-2033	11.190
4.500.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	5-6-2031	4.586
5.900.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	5.643
4.800.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	24-6-2027	4.551
4.900.000	3,25%	NN Bank Nederland	EUR	28-5-2027	4.981
4.600.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	4.691
2.000.000	0,05%	NN Bank Nederland	EUR	24-9-2035	1.461
2.700.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	2.715
3.500.000	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	3.762
3.600.000	6%	NN Group	EUR	3-11-2043	4.039
5.100.000	3,25%	PACCAR Financial Europe	EUR	29-11-2025	5.121
7.500.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	6.762
1.800.000	4,25%	Sartorius Finance	EUR	14-9-2026	1.838
1.500.000	2,75%	Stellantis	EUR	1-4-2032	1.397
600.000	3,75%	Stellantis	EUR	19-3-2036	584
3.100.000	3,5%	Swisscom Finance	EUR	29-11-2031	3.182
2.700.000	4,5%	Tennet Holding	EUR	28-10-2034	2.926
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	2.850
1.500.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	1.370
3.000.000	4%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	2-4-2027	3.072
1.900.000	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	1.794
2.000.000	3,748%	Volkswagen International Finance	EUR	28-3-2171	1.928
6.000.000	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	6.149
2.800.000	4,625%	Volkswagen International Finance	EUR	24-3-2099	2.789
		buitenland			1.906.606
		Australië			8.634
6.000.000	3,202%	Macquarie Bank	EUR	17-9-2029	6.046
2.900.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	2.588
		België			115.841
2.500.000	2,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2036	2.360
2.700.000	3,45%	Anheuser-Busch InBev	EUR	22-9-2031	2.766
12.000.000	3,125%	Argenta Spaarbank	EUR	6-2-2034	12.147
6.000.000	3,625%	Belfius Bank	EUR	11-6-2030	6.192
14.000.000	0%	België	EUR	22-10-2027	13.150
10.000.000	0,8%	België	EUR	22-6-2028	9.497
16.600.000	0%	België	EUR	22-10-2031	13.852
5.300.000	2,75%	België	EUR	4-2-2033	5.308
8.000.000	3%	België	EUR	22-6-2033	8.072
4.000.000	3,375%	België	EUR	5-10-2054	3.969
12.500.000	3,375%	België	EUR	4-10-2039	12.744
5.000.000	1,25%	België	EUR	4-2-2043	3.636
6.600.000	6%	Crelan	EUR	28-2-2030	7.252
3.000.000	5,25%	Crelan	EUR	23-1-2032	3.256
2.500.000	3,875%	Fluvius System	EUR	9-5-2033	2.566
4.500.000	3,75%	KBC Bank	EUR	28-9-2026	4.597
4.300.000	0,875%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-3-2046	2.569
2.200.000	1,375%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-11-2033	1.908



		Canada				30.104
4.000.000	0,875%	CPPIB Capital	EUR	6-2-2029		3.732
6.000.000	2,862%	Toronto-Dominion Bank	EUR	15-4-2031		6.014
20.000.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029		20.358
		Chili				4.139
4.900.000	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031		4.139
		Colombia				4.807
4.800.000	3,875%	Colombia	EUR	22-3-2026		4.807
		Denemarken				24.159
5.500.000	0,75%	Kommunekredit	EUR	18-5-2027		5.301
3.000.000	3,875%	Nykredit Realkredit	EUR	9-7-2029		3.064
2.700.000	4,5%	Pandora	EUR	10-4-2028		2.816
5.300.000	5,125%	Sydbank	EUR	6-9-2028		5.546
5.000.000	4,125%	Sydbank	EUR	30-9-2027		5.100
2.200.000	5,618%	TDC Net	EUR	6-2-2030		2.332
		Duitsland				302.623
5.000.000	0,01%	Berlin Hyp	EUR	19-7-2027		4.700
1.000.000	3,5%	Bertelsmann	EUR	29-5-2029		1.024
1.800.000	3,25%	Deutsche Bahn Finance	EUR	19-5-2033		1.841
23.500.000	6,25%	Duitsland	EUR	4-1-2030		27.989
2.000.000	4,25%	Duitsland	EUR	4-7-2039		2.401
7.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044		6.902
4.412.000	1,75%	Duitsland	EUR	26-10-2057		3.119
11.500.000	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028		10.994
8.100.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052		4.041
53.000.000	0%	Duitsland	EUR	10-10-2025		52.135
1.500.000	1,8%	Duitsland	EUR	15-8-2053		1.263
54.800.000	0%	Duitsland	EUR	15-2-2030		49.316
24.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2026		23.237
10.000.000	0,25%	Duitsland	EUR	15-2-2027		9.641
1.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2054		980
38.000.000	2,6%	Duitsland	EUR	15-8-2034		38.746
12.000.000	2,4%	Duitsland	EUR	15-11-2030		12.135
500.000	5,25%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	23-1-2084		525
11.000.000	2,75%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-5-2030		11.156
9.800.000	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-3-2032		10.006
8.500.000	0,1%	NRW Bank	EUR	9-7-2035		6.376
8.000.000	0,875%	NRW Bank	EUR	10-11-2025		7.892
6.700.000	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028		6.317
2.000.000	1%	RWE	EUR	26-11-2033		1.619
2.200.000	4,25%	Volkswagen Bank	EUR	7-1-2026		2.225
1.200.000	3,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	10-9-2030		1.210
2.800.000	0,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	31-1-2028		2.600
2.200.000	3,875%	Volkswagen Leasing	EUR	11-10-2028		2.233
		Estland				4.183
3.900.000	4%	Estland	EUR	12-10-2032		4.183
		Filipijnen				13.355
5.000.000	2,95%	Asian Development Bank	EUR	5-6-2029		5.097
8.300.000	2,55%	Asian Development Bank	EUR	10-1-2031		8.258
		Finland				38.875



3.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2028	2.805
6.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2027	5.738
10.500.000	1,5%	Finland	EUR	15-9-2032	9.632
3.600.000	0,05%	Kuntarahoitus	EUR	10-9-2035	2.670
3.400.000	0,75%	Municipality Finance	EUR	7-9-2027	3.260
6.400.000	0,25%	Nordic Investment Bank	EUR	9-3-2029	5.858
5.000.000	3,375%	OP Mortgage Bank	EUR	15-2-2027	5.095
4.200.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	3.817
		Frankrijk			494.920
10.400.000	0,5%	Agence Française de Développement	EUR	31-10-2025	10.221
1.000.000	3,875%	ALD	EUR	22-2-2027	1.017
3.800.000	4,25%	ALD	EUR	18-1-2027	3.894
4.000.000	3,875%	ALD	EUR	24-1-2028	4.089
9.000.000	3,25%	Arkéa Home Loans	EUR	1-8-2033	9.177
4.100.000	4,375%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	2-5-2030	4.275
5.000.000	4,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	10-11-2031	5.320
3.000.000	3,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-2-2034	3.044
3.100.000	0,875%	BNP Paribas	EUR	11-7-2030	2.776
4.000.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	10-1-2031	4.131
9.700.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	23-2-2029	9.955
3.100.000	4,125%	BPCE	EUR	8-3-2033	3.166
5.400.000	3%	BPCE SFH	EUR	17-10-2029	5.451
2.100.000	3,125%	BPCE SFH	EUR	24-1-2028	2.132
5.500.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	5.632
6.000.000	3,125%	BPCE SFH	EUR	22-5-2034	6.057
7.300.000	2,875%	Caisse d'amortissement	EUR	25-5-2027	7.372
2.500.000	2,75%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	12-4-2028	2.508
4.000.000	2,75%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	12-1-2029	4.013
19.800.000	0,375%	Council of Europe Development Bank	EUR	27-3-2025	19.697
8.300.000	2,625%	Council of Europe Development Bank	EUR	11-1-2034	8.201
2.000.000	3,875%	Credit Agricole	EUR	20-4-2031	2.071
2.000.000	3,75%	Credit Agricole	EUR	22-1-2034	2.040
3.000.000	3,5%	Credit Agricole	EUR	26-9-2034	2.947
8.000.000	0,01%	Credit Agricole Home Loan	EUR	12-4-2028	7.347
3.100.000	3,25%	Credit Agricole Home Loan	EUR	8-6-2033	3.156
3.700.000	0,05%	Crédit Agricole Home Loan SFH	EUR	6-12-2029	3.242
6.500.000	4,125%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	2-4-2031	6.824
6.000.000	3,625%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	3-10-2033	6.097
1.800.000	3,75%	Électricité de France	EUR	5-6-2027	1.833
1.000.000	4,25%	Électricité de France	EUR	25-1-2032	1.047
2.000.000	0,375%	Engie	EUR	26-10-2029	1.764
42.300.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	39.954
60.000.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	50.868
16.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2029	14.070
38.000.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	34.692
8.000.000	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2033	7.954
36.300.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	30.897
35.400.000	0%	Frankrijk	EUR	25-2-2027	33.697
2.300.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2025	2.287
46.000.000	6%	Frankrijk	EUR	25-10-2025	47.320
6.500.000	0%	Frankrijk	EUR	25-5-2032	5.239



2.000.000	3,125%	La Banque Postale Home Loan	EUR	29-1-2034	2.024
5.500.000	3,375%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	5-2-2030	5.631
4.400.000	4,125%	RCI Banque	EUR	1-12-2025	4.431
2.000.000	4,625%	RCI Banque	EUR	2-10-2026	2.041
2.200.000	3,875%	RCI Banque	EUR	12-1-2029	2.228
5.600.000	1,375%	Région Île-de-France	EUR	20-6-2033	4.803
11.300.000	0,625%	Région Île-de-France	EUR	23-4-2027	10.799
2.500.000	3,75%	RTE Réseau De Transport	EUR	4-7-2035	2.543
8.400.000	1,875%	SNCF Réseau	EUR	30-3-2034	7.359
2.500.000	2,25%	SNCF Réseau	EUR	20-12-2047	1.855
5.700.000	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	5.421
4.200.000	0,01%	Société Générale SFH	EUR	2-12-2026	4.009
4.500.000	0,125%	Société Générale SFH	EUR	18-7-2029	4.009
1.400.000	0,125%	Société Générale SFH	EUR	2-2-2029	1.261
4.700.000	3,375%	Société Générale SFH	EUR	31-7-2030	4.831
3.100.000	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	2.691
1.500.000	3,5%	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	11-9-2029	1.510
		Ierland			29.032
2.200.000	5,75%	AIB Group	EUR	16-2-2029	2.371
1.700.000	4,625%	AIB Group	EUR	23-7-2029	1.786
5.400.000	5,25%	AIB Group	EUR	23-10-2031	5.929
1.800.000	4,25%	ESB Finance	EUR	3-3-2036	1.907
7.800.000	0,2%	Ierland	EUR	15-5-2027	7.465
9.000.000	0%	Ierland	EUR	18-10-2031	7.622
2.000.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	1.952
		Indonesië			6.555
6.600.000	1,75%	Indonesië	EUR	24-4-2025	6.555
		Italië			200.623
1.800.000	4,75%	Autostrade per l'Italia	EUR	24-1-2031	1.902
2.000.000	4,625%	Autostrade per l'Italia	EUR	28-2-2036	2.053
2.000.000	1,375%	ENEL Finance International	EUR	8-3-2170	1.875
100.000	4,596%	Generali Finance	EUR	30-11-2049	101
1.800.000	4,25%	Hera	EUR	20-4-2033	1.897
1.400.000	4,875%	Intesa Sanpaolo	EUR	19-5-2030	1.508
2.000.000	3,625%	Intesa Sanpaolo	EUR	16-10-2030	2.041
2.100.000	4,125%	Italgas	EUR	8-6-2032	2.185
1.600.000	3,125%	Italgas	EUR	8-2-2029	1.606
30.000.000	1,25%	Italië	EUR	1-12-2026	29.411
22.800.000	2,1%	Italië	EUR	15-7-2026	22.741
64.900.000	1,35%	Italië	EUR	1-4-2030	60.083
10.500.000	1,6%	Italië	EUR	1-6-2026	10.400
27.800.000	2,8%	Italië	EUR	1-12-2028	27.984
33.000.000	4,5%	Italië	EUR	1-3-2026	33.812
1.000.000	3,625%	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	21-4-2029	1.024
		Japan			3.903
4.000.000	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	3.903
		Jersey			2.505
2.500.000	3,625%	Gatwick Funding	EUR	16-10-2033	2.505
		Letland			2.866
1.000.000	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	955
2.200.000	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	1.911



	Litouwen				3.969
4.000.000	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	3.969
	Luxemburg				40.489
1.400.000	0%	Aroundtown	EUR	16-7-2026	1.335
5.800.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	5.349
1.400.000	0,9%	CBRE Global Investors	EUR	12-10-2029	1.252
2.700.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	2.511
1.400.000	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	1.054
2.400.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	16-10-2048	1.770
4.125.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2047	3.080
7.000.000	2,75%	European Investment Bank	EUR	28-7-2028	7.106
2.100.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	15-7-2027	2.017
4.500.000	1,5%	Logicor Financing	EUR	13-7-2026	4.413
3.000.000	4,625%	Logicor Financing	EUR	25-7-2028	3.109
4.500.000	3,25%	Nestle Finance International	EUR	23-1-2037	4.448
1.000.000	4,625%	P3 Group	EUR	13-2-2030	1.036
2.000.000	4%	P3 Group	EUR	19-4-2032	2.009
	Mexico				6.966
4.320.000	1,45%	Mexico	EUR	25-10-2033	3.368
3.800.000	1,75%	Mexico	EUR	17-4-2028	3.598
	Noorwegen				26.859
2.900.000	4%	DNB Bank	EUR	14-3-2029	2.999
4.000.000	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	3.812
3.500.000	0,01%	DNB Boligkreditt	EUR	21-1-2031	2.972
5.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	11-11-2026	4.784
5.000.000	3%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	19-5-2030	5.071
5.000.000	0,01%	SR-Boligkreditt	EUR	8-10-2026	4.794
2.500.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	2.427
	Oostenrijk				54.823
3.500.000	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	3.421
11.600.000	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	11.144
11.000.000	1,2%	Oostenrijk	EUR	20-10-2025	10.904
3.000.000	2,9%	Oostenrijk	EUR	20-2-2033	3.039
25.800.000	2,9%	Oostenrijk	EUR	23-5-2029	26.315
	Polen				6.845
3.000.000	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	2.929
3.900.000	3,125%	Polen	EUR	22-10-2031	3.916
	Slovenië				4.343
2.000.000	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	1.792
3.000.000	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	2.551
	Slowakije				5.373
3.400.000	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.326
2.100.000	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	2.047
	Spanje				241.281
2.500.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-8-2029	2.599
3.800.000	0,55%	Adif Alta Velocidad	EUR	31-10-2031	3.197
2.500.000	3,5%	Adif Alta Velocidad	EUR	30-4-2032	2.549
2.500.000	4,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	8-2-2036	2.608
6.300.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	6.137
1.000.000	4,25%	Caixabank	EUR	6-9-2030	1.061
5.000.000	6,125%	Caixabank	EUR	30-5-2034	5.432
3.800.000	0,875%	Caja Rural De Navarra	EUR	8-5-2025	3.773



4.600.000	0,75%	Caja Rural De Navarra	EUR	16-2-2029	4.236
4.100.000	3%	Caja Rural De Navarra	EUR	26-4-2027	4.134
12.000.000	2,822%	Community Of Madrid	EUR	31-10-2029	12.038
3.300.000	0,419%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2030	2.911
14.600.000	1,723%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2032	13.371
1.000.000	4,375%	Ibercaja Banco	EUR	30-7-2028	1.032
10.000.000	2,65%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-1-2028	10.042
8.400.000	3,25%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-10-2028	8.611
2.300.000	3,05%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-10-2027	2.337
9.500.000	1,25%	KutxaBank	EUR	22-9-2025	9.403
3.500.000	4,625%	Redeia Corporacion	EUR	7-2-2172	3.590
27.900.000	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	27.465
26.000.000	0,6%	Spanje	EUR	31-10-2029	23.739
5.000.000	1%	Spanje	EUR	30-7-2042	3.408
36.000.000	1,25%	Spanje	EUR	31-10-2030	33.336
18.000.000	0%	Spanje	EUR	31-1-2026	17.586
36.000.000	3,15%	Spanje	EUR	30-4-2033	36.686
		Verenigd Koninkrijk			68.000
4.000.000	4,918%	Barclays	EUR	8-8-2030	4.269
1.500.000	4,347%	Barclays	EUR	8-5-2035	1.560
1.000.000	4,973%	Barclays	EUR	31-5-2036	1.042
2.800.000	4,25%	Brambles Finance	EUR	22-3-2031	2.959
1.000.000	3,875%	British Telecommunications	EUR	20-1-2034	1.022
2.000.000	3,375%	Bunzl Finance	EUR	9-4-2032	1.992
2.700.000	4,25%	Cadent Finance	EUR	5-7-2029	2.819
3.300.000	1,125%	Heathrow Funding	EUR	8-10-2030	2.920
1.700.000	4,5%	Heathrow Funding	EUR	11-7-2033	1.805
4.000.000	3,445%	HSBC	EUR	25-9-2030	4.023
2.500.000	3,875%	Lloyds Banking Group	EUR	14-5-2032	2.551
4.400.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	4.338
2.000.000	3,625%	Motability Operations	EUR	24-7-2029	2.042
3.900.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	3.465
5.000.000	3,949%	National Grid	EUR	20-9-2032	5.202
2.700.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	2.455
4.600.000	4,771%	Natwest Group	EUR	16-2-2029	4.826
5.000.000	3,625%	Natwest Markets	EUR	9-1-2029	5.136
2.500.000	3,5%	Southern Gas Networks	EUR	16-10-2030	2.489
2.000.000	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	1.995
2.000.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	1.823
1.000.000	4%	Virgin Money UK	EUR	18-3-2028	1.019
6.000.000	4,625%	Virgin Money UK	EUR	29-10-2028	6.248
		Verenigde Staten			152.009
1.000.000	3,75%	American Honda Finance	EUR	25-10-2027	1.023
6.000.000	3,65%	American Honda Finance	EUR	23-4-2031	6.086
2.000.000	0,5%	Apple	EUR	15-11-2031	1.731
900.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	817
1.200.000	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	950
4.500.000	1,8%	AT&T	EUR	5-9-2026	4.426
3.000.000	3%	BMW US Capital	EUR	2-11-2027	3.017
3.300.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	2.834
2.000.000	3,25%	Comcast	EUR	26-9-2032	2.006
7.100.000	4%	IBM	EUR	6-2-2043	7.258
7.900.000	3,125%	Inter-American Investment Company	EUR	15-11-2027	8.061
5.000.000	0%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	15-1-2027	4.774

6.600.000	0,25%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	10-1-2050	3.388
2.200.000	0,2%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	21-1-2061	872
10.600.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	6.683
9.800.000	3,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	14-4-2038	9.838
9.900.000	2,9%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	19-1-2033	10.035
8.600.000	0%	International Development Association	EUR	15-7-2031	7.254
12.300.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	9.254
10.000.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	8.693
3.000.000	3,2%	International Development Association	EUR	18-1-2044	2.995
7.000.000	3,674%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	6-6-2028	7.127
2.000.000	4,15%	Medtronic	EUR	15-10-2043	2.068
4.700.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	5-12-2030	4.879
4.000.000	3,625%	MET Life Global Funding	EUR	26-3-2034	4.098
4.500.000	3,955%	Morgan Stanley	EUR	21-3-2035	4.604
10.000.000	4,109%	Northwestern Mutual	EUR	15-3-2030	10.510
3.000.000	4%	Prologis Euro Finance	EUR	5-5-2034	3.090
1.300.000	4,125%	PVH	EUR	16-7-2029	1.336
5.500.000	3,85%	Toyota Motor Credit	EUR	24-7-2030	5.696
1.200.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	1.020
2.400.000	4,25%	Verizon Communications	EUR	31-10-2030	2.542
3.000.000	3,5%	Verizon Communications	EUR	28-6-2032	3.044
		Zweden			8.525
4.000.000	2,5%	Electrolux	EUR	18-5-2030	3.777
4.400.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	3.714
1.000.000	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	29-6-2027	1.034

1 Het saldo obligaties bestaat ultimo 2024 voor een bedrag van € 3,1 miljoen uit ontvangen collateral in stukken.

Sectorallocatie (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.555.586	70,1	1.551.207	70,5
Banken	194.202	8,8	186.037	8,5
Financiële conglomeraten	121.599	5,5	116.159	5,3
Auto's	52.913	2,4	40.999	1,9
Nutsbedrijven	51.304	2,3	60.322	2,7
Onroerend goed	46.966	2,1	44.402	2,0
Verzekeringen	46.375	2,1	49.990	2,3
Kapitaalgoederen	35.000	1,6	35.765	1,6
Telecommunicatiediensten	25.190	1,1	23.054	1,0
Voeding en dranken	20.963	0,9	14.788	0,7
Gezondheidszorg	17.837	0,8	22.721	1,0
Consumentenservicebedrijven	16.148	0,7	13.549	0,6
Technologie	15.751	0,7	17.230	0,8
Basisgoederen	12.087	0,5	13.649	0,6
Energie	5.848	0,3	8.006	0,4
Media	3.030	0,1	2.531	0,1
Totaal	2.220.799	100,0	2.200.409	100,0

Landenverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	467.022	21,1	444.854	20,3
Nederland	314.193	14,1	323.983	14,7
Duitsland	302.623	13,6	234.198	10,6
Spanje	241.281	10,9	299.542	13,6
Italië	200.623	9,0	202.022	9,2
Europese Unie	95.003	4,3	85.190	3,9
België	90.184	4,1	69.936	3,2
Verenigde Staten	80.162	3,6	66.344	3,0
Verenigd Koninkrijk	63.275	2,8	66.669	3,0
Oostenrijk	54.823	2,5	89.390	4,1
Filipijnen	49.612	2,2	33.206	1,5
Finland	33.017	1,5	26.049	1,2
Canada	30.104	1,4	13.867	0,6
Ierland	29.032	1,3	37.569	1,7
Luxemburg	40.489	1,8	45.490	2,1
Noorwegen	26.859	1,2	52.864	2,4
Denemarken	24.159	1,1	15.733	0,7
Australië	8.634	0,4	5.329	0,2
Zweden	8.525	0,4	12.649	0,6
Jersey	7.230	0,3	4.626	0,2
Mexico	6.966	0,3	6.893	0,3
Polen	6.845	0,3	6.730	0,3
Indonesië	6.555	0,3	6.400	0,3
Slowakije	5.373	0,2	12.135	0,6
Colombia	4.807	0,2	4.740	0,2
Slovenië	4.343	0,2	5.242	0,2
Estland	4.183	0,2	4.198	0,2
Chili	4.139	0,2	4.054	0,2
Litouwen	3.969	0,2	5.894	0,3
Japan	3.903	0,2	9.662	0,4
Letland	2.866	0,1	2.773	0,1
Peru	-	-	2.738	0,1
Totaal	2.220.799	100,0	2.200.969	100,0

Ratingverdeling (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	704.613	31,7	623.990	28,3
AA+	143.012	6,4	180.827	8,2
AA	36.539	1,6	290.224	13,2
AA-	407.862	18,4	157.610	7,2
A+	51.433	2,3	21.128	1,0
A	73.318	3,3	73.962	3,4
A-	273.093	12,3	341.914	15,5
BBB+	128.527	5,8	118.783	5,4
BBB	148.311	6,7	303.747	13,8
BBB-	252.216	11,4	87.200	4,0
BB+	1.875	0,1	1.024	-
Totaal	2.220.799	100,0	2.200.409	100,0

Aflossing van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	188.463	8,5	82.947	3,8
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	946.011	42,5	965.386	43,8
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	889.649	40,1	936.529	42,6
Aflossing na 10 jaar	196.676	8,9	216.107	9,8
Totaal	2.220.799	100,0	2.200.969	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen variation margin	92	-
Lopende rente obligaties	23.467	17.705
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	23.559	17.705
Totaal	23.559	17.705

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/ bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Zwitserleven Obligatiefonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € nihil (2023: € 23 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:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	2.536	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.536	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen variation margin	46	-
Te betalen beheervergoeding	76	76
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	122	76
Totaal	2.658	76

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	2.386.675	2.501.719
Uitgegeven participaties	194.188	135.415
Ingekochte participaties	-267.086	-250.459
Stand ultimo periode	2.313.777	2.386.675
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-315.199	-2.508
Ingekochte participaties	14.683	27.561
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	153.873	-340.252
Stand ultimo periode	-146.643	-315.199
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	153.873	-340.252
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-153.873	340.252
Resultaat over de verslagperiode	80.108	153.873
Stand ultimo periode	80.108	153.873
Totaal fondsvermogen	2.247.242	2.225.349

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	135.575.652	141.073.787
Uitgegeven participaties	11.711.568	8.674.695
Ingekochte participaties	-15.201.305	-14.172.830
Stand ultimo periode	132.085.915	135.575.652

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	2.247.242	2.225.349	2.158.959	2.611.066	244.174
Resultaat	80.108	153.873	-340.252	-41.929	6.669
Aantal uitstaande participaties	132.085.915	135.575.652	141.073.787	147.921.226	13.589.331
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	17,01	16,41	15,30	17,65	17,97
Dividend ¹	-	-	-	0,03	0,07
Opbrengsten uit beleggingen	0,35	0,26	0,17	0,12	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,26	0,85	-2,51	-0,39	0,49
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	0,60	1,10	-2,35	-0,28	0,49

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

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

4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	22.168	41.848
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-18.558	-41.576
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	3.610	272
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	9.388	22.235
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-6.957	-2.005
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	2.431	20.230
Totaal	6.041	20.502

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	35.576	98.512
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-6.525	-1.321
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	29.051	97.191
Totaal	29.051	97.191

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	309	288
Totaal	309	288

Lopende kosten factor

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

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:



Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	890	877
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.223.958	2.191.452
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 86,22% (2023: 106,02%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 22.095 in de verslagperiode (2023: € 25.324).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Obligatiefonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Obligatiefonds en bedraagt in de verslagperiode € 890 duizend (2023: € 877 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

4.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

4.5 Overige gegevens

4.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
FRANCE (GOVT OF) 6% 25102025	150	150

4.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Zwitserleven Obligatiefonds gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de

omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een

(mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Communicatie

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

Den Haag, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

5 Jaarrekening 2024

Zwitslerleven Kortlopend Obligatiefonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Obligaties		125.842	178.063
Vorderingen	2	1.286	1.408
Overige activa			
Liquide middelen	3	809	80
Kortlopende schulden	4	220	5
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.875	1.483
Activa min kortlopende schulden		127.717	179.546
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		123.685	179.522
Overige reserves		-5	-5.535
Onverdeeld resultaat		4.037	5.559
Totaal fondsvermogen		127.717	179.546

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		2.346	2.183
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	229	967
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.482	2.385
In rekening gebrachte op- en afslagen		17	62
Overige bedrijfsopbrengsten	8	17	28
Som der bedrijfsopbrengsten		4.091	5.625
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		54	66
Som der bedrijfslasten		54	66
Resultaat		4.037	5.559

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	4.037	5.559
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	4.037	5.559
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-229	-967
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.482	-2.385
Aankoop van beleggingen	-82.149	-165.312
Verkoop van beleggingen	136.081	182.569
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	297	-676
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	56.554	18.787
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	12.573	71.515
Inkoop van participaties	-68.439	-90.374
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-175	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	216	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-55.825	-18.859
Totaal nettokasstromen	729	-72
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	729	-72
Liquide middelen begin van de verslagperiode	80	152
Liquide middelen eind van de verslagperiode	809	80

Introductie

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

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

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

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	178.063	191.968
Aankopen	82.149	165.312
Verkopen	-136.081	-162.122
Lossingen	-	-20.447
Gerealiseerde waardeveranderingen	229	967
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.482	2.385
Stand ultimo periode	125.842	178.063

Gedurende de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Marktrisico

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

Renterisico

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

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	2,39%	2,71%
Coupon rendement	1,86%	1,54%
Gemiddeld resterende looptijd	1,95 jaar	1,97 jaar
Modified duration	1,86	1,89

Kredietrisico

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

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds bedraagt ultimo verslagperiode € 127,9 miljoen (ultimo 2023: € 179,6 miljoen).

Valutarisico

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

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

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT E	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000



Beleggingen per 31 december 2024					125.842
	Obligaties binnenland				44.630
1.200.000	3,625%	ABN AMRO Bank	EUR	10-1-2026	1.212
2.700.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	2.709
3.000.000	3,75%	Achmea Bank	EUR	19-10-2026	3.064
3.000.000	2,375%	De Volksbank	EUR	4-5-2027	2.970
2.900.000	3,5%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	31-5-2026	2.936
17.600.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2027	17.010
2.500.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	16-11-2026	2.398
2.700.000	0,625%	NN Bank Nederland	EUR	11-9-2025	2.662
5.200.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	5.303
1.400.000	3,375%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	13-1-2026	1.408
3.000.000	2%	Vesteda Finance	EUR	10-7-2026	2.958
	buitenland				81.212
	België				7.082
3.000.000	2,5%	Argenta Spaarbank	EUR	25-10-2027	2.996
4.000.000	3,75%	KBC Bank	EUR	28-9-2026	4.086
	Canada				3.213
3.200.000	2,776%	Toronto-Dominion Bank	EUR	3-9-2027	3.213
	Denemarken				1.530
1.500.000	4,125%	Sydbank	EUR	30-9-2027	1.530
	Duitsland				28.034
5.700.000	1,3%	Duitsland	EUR	15-10-2027	5.595
5.200.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-8-2027	5.009
1.300.000	0,5%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2027	1.240
3.200.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2026	3.096
1.000.000	2,5%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	19-11-2025	1.002
9.000.000	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	29-5-2026	9.071
3.143.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	28-9-2026	3.021
	Frankrijk				15.801
7.500.000	2,875%	BPCE SFH	EUR	15-1-2027	7.553
2.000.000	4%	Credit Agricole	EUR	12-10-2026	2.015
3.300.000	0,75%	Société Générale	EUR	29-1-2027	3.182
3.000.000	3,625%	Société Générale SFH	EUR	31-7-2026	3.051
	Luxemburg				9.207
2.000.000	0,375%	European Investment Bank	EUR	14-4-2026	1.954
2.500.000	0,375%	European Investment Bank	EUR	15-9-2027	2.377
5.000.000	0,375%	European Investment Bank	EUR	15-5-2026	4.876
	Noorwegen				4.785
1.900.000	3,625%	DNB Bank	EUR	16-2-2027	1.915
3.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	11-11-2026	2.870
	Verenigde Staten				9.166
3.000.000	1,662%	Bank of America	EUR	25-4-2028	2.915
3.500.000	0%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	15-1-2027	3.342
3.000.000	1,638%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	18-5-2028	2.909
	Zweden				2.394
365.000	1%	Hemsö Fastighets	EUR	9-9-2026	355
2.000.000	4%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	9-11-2026	2.039

Toelichting waardering nanciële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	86.186	68,5	120.673	67,8
Banken	17.505	13,9	23.985	13,5
Financiële conglomeraten	17.430	13,9	24.729	13,9
Onroerend goed	3.313	2,6	3.555	2,0
Auto's	1.408	1,1	3.612	2,0
Consumentenservicebedrijven	-	-	1.509	0,8
Totaal	125.842	100,0	178.063	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	44.630	35,4	33.338	18,8
Duitsland	28.034	22,3	78.586	44,2
Frankrijk	15.801	12,6	17.659	9,9
Luxemburg	9.207	7,3	12.802	7,2
Verenigde Staten	9.166	7,3	8.756	4,9
België	7.082	5,6	5.062	2,8
Noorwegen	4.785	3,8	13.422	7,5
Canada	3.213	2,6	3.053	1,7
Zweden	2.394	1,9	-	-
Denemarken	1.530	1,2	2.864	1,6
Spanje	-	-	2.521	1,4
Totaal	125.842	100,0	178.063	100,0

Ratingverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	103.616	82,4	145.402	81,7
AA-	-	0,0	1.509	0,8
A+	2.620	2,1	7.744	4,3
A	7.739	6,1	9.378	5,3
A-	11.867	9,4	14.030	7,9
Totaal	125.842	100,0	178.063	100,0

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	3.664	2,9	16.104	9,0
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	122.178	97,1	161.959	91,0
Totaal	125.842	100,0	178.063	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	175	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	175	-
Beleggingsactiviteiten		
Lopende rente obligaties	1.111	1.408
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.111	1.408
Totaal	1.286	1.408

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	216	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	216	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	4	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	5
Totaal	220	5

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	179.522	201.131
Uitgegeven participaties	12.573	71.515
Ingekochte participaties	-68.410	-93.124
Stand ultimo periode	123.685	179.522
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-5.535	-1.008
Ingekochte participaties	-29	2.750
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	5.559	-7.277
Stand ultimo periode	-5	-5.535
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	5.559	-7.277
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-5.559	7.277
Resultaat over de verslagperiode	4.037	5.559
Stand ultimo periode	4.037	5.559
Totaal fondsvermogen	127.717	179.546

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	31.374.606	34.972.789
Uitgegeven participaties	2.155.946	12.632.470
Ingekochte participaties	-11.945.089	-16.230.653
Stand ultimo periode	21.585.463	31.374.606

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	127.717	179.546	192.846	142.282	20.258
Resultaat	4.037	5.559	-7.277	-1.028	-22
Aantal uitstaande participaties	21.585.463	31.374.606	34.972.789	24.646.569	3.473.190
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	5,92	5,72	5,51	5,77	5,83
Dividend ¹	-	-	-	0,02	0,07
Opbrengsten uit beleggingen	0,10	0,07	0,04	0,03	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,08	0,12	-0,32	-0,07	-0,01
Resultaat²	0,18	0,19	-0,28	-0,04	-0,01

- 1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	534	1.071
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-305	-104
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	229	967
Totaal	229	967

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.517	2.446
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-35	-61
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	1.482	2.385
Totaal	1.482	2.385

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	17	28
Totaal	17	28

Lopende kosten factor

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

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	54	66
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	134.888	165.737
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%



Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 101,73% (2023: 112,22%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. De hoge omloopsnelheid wordt veroorzaakt door het proces van tactische asset allocatie en voordat vermogen definitief wordt belegd, wordt in eerste instantie in liquide staatsobligaties belegd.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € - 7 in de verslagperiode (2023: € - 1.019).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds en bedraagt in de verslagperiode € 54 duizend (2023: € 66 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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



5.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

5.5 Overige gegevens

5.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

5.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (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-inschattingproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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



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

Communicatie

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

Den Haag, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

6 Jaarrekening 2024

Zwitsersleven Government Bonds 10+ Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Obligaties		146.582	133.009
Futures		-	16
		146.582	133.025
Vorderingen	2	2.157	1.469
Overige activa			
Liquide middelen	3	990	241
Kortlopende schulden	4	57	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.090	1.706
Activa min kortlopende schulden		149.672	134.731
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		167.248	154.789
Overige reserves		-16.769	-30.783
Onverdeeld resultaat		-807	10.725
Totaal fondsvermogen		149.672	134.731

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		3.077	2.109
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-543	544
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-3.345	8.069
In rekening gebrachte op- en afslagen		47	35
Overige bedrijfsopbrengsten	8	14	14
Som der bedrijfsopbrengsten		-750	10.771
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		57	46
Som der bedrijfslasten		57	46
Resultaat		-807	10.725

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	-807	10.725
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-807	10.725
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	543	-544
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.345	-8.069
Aankoop van beleggingen	-83.317	-55.499
Verkoop van beleggingen	65.872	35.880
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-565	-430
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-14.928	-17.937
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	38.207	32.782
Inkoop van participaties	-22.459	-15.248
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-123	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	52	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	15.677	17.534
Totaal nettokasstromen	749	-403
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	749	-403
Liquide middelen begin van de verslagperiode	241	644
Liquide middelen eind van de verslagperiode	990	241

Introductie

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

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

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

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	133.009	104.779
Aankopen	83.317	55.499
Verkopen	-64.431	-33.801
Lossingen	-1.291	-1.899
Gerealiseerde waardeveranderingen	-677	362
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-3.345	8.069
Stand ultimo periode	146.582	133.009

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

Futures

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	16	14
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-150	-180
Gerealiseerde waardeveranderingen	134	182
Stand ultimo periode	-	16

Marktrisico

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

Renterisico

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

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	3,05%	2,71%
Coupon rendement	2,34%	1,99%
Gemiddeld resterende looptijd	15,50 jr	15,52 jr
Modified duration	12,06	12,23

Kredietrisico

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

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 149,7 miljoen (ultimo 2023: € 134,7 miljoen).

Valutarisico

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



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

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Obligaties per 31 december 2024				146.582'
	Obligaties binnenland				12.410
2.200.000	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2033	2.203
1.000.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	1.007
3.500.000	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	2.552
800.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	396
900.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2038	632
1.000.000	0,5%	Nederland	EUR	15-7-2032	867
1.120.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	963
2.400.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2033	2.394
1.300.000	3,25%	Nederland	EUR	15-1-2044	1.396
	buitenland				134.172
	België				12.577
3.750.000	1,25%	België	EUR	22-4-2033	3.326
290.000	4,25%	België	EUR	28-3-2041	324
750.000	1,6%	België	EUR	22-6-2047	539
400.000	2,25%	België	EUR	22-6-2057	301
550.000	2,15%	België	EUR	22-6-2066	397
550.000	3,75%	België	EUR	22-6-2045	579
1.950.000	1,7%	België	EUR	22-6-2050	1.373
700.000	0,65%	België	EUR	22-6-2071	282
2.700.000	2,75%	België	EUR	22-4-2039	2.558
2.300.000	5%	België	EUR	28-3-2035	2.701
200.000	3,5%	België	EUR	22-6-2055	197
	Caymaneilanden				-
655.356	0%	Sigma Finance ²	EUR	9-3-2009	-
	Duitsland				36.226
1.350.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2034	1.624
2.510.000	4,25%	Duitsland	EUR	4-7-2039	3.014
2.550.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2040	3.249
2.450.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	2.416
1.580.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2046	1.558
1.820.000	1,25%	Duitsland	EUR	15-8-2048	1.398
5.450.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	2.865
5.400.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	4.216
1.900.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2036	1.440
2.150.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052	1.073
770.000	4%	Duitsland	EUR	4-1-2037	889
3.500.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2025	3.492
1.350.000	1,8%	Duitsland	EUR	15-8-2053	1.139
4.100.000	2,3%	Duitsland	EUR	15-2-2033	4.109
2.800.000	2,6%	Duitsland	EUR	15-8-2033	2.862
900.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2054	882
	Finland				3.704
600.000	2,625%	Finland	EUR	4-7-2042	568
390.000	1,375%	Finland	EUR	15-4-2047	287
2.700.000	1,125%	Finland	EUR	15-4-2034	2.330

430.000	0,25%	Finland	EUR	15-9-2040	282
500.000	0,125%	Finland	EUR	15-4-2052	237
		Frankrijk			41.367
2.000.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2036	1.619
5.200.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	4.241
1.450.000	4,5%	Frankrijk	EUR	25-4-2041	1.632
600.000	3,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2045	575
1.670.000	2%	Frankrijk	EUR	25-5-2048	1.254
2.000.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	2.103
1.250.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	1.319
1.050.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	639
11.700.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	9.920
1.450.000	1,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2050	943
900.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2040	585
2.140.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2052	1.086
1.150.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2072	394
3.300.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2053	1.635
3.410.000	5,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2032	4.062
4.300.000	4,75%	Frankrijk	EUR	25-4-2035	4.877
1.000.000	3%	Frankrijk	EUR	25-6-2049	904
1.300.000	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2054	1.138
4.200.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-6-2044	2.441
		Ierland			2.792
1.300.000	1,7%	Ierland	EUR	15-5-2037	1.156
630.000	2%	Ierland	EUR	18-2-2045	544
300.000	1,3%	Ierland	EUR	15-5-2033	273
450.000	1,5%	Ierland	EUR	15-5-2050	341
600.000	0,4%	Ierland	EUR	15-5-2035	478
		Letland			77
100.000	2,25%	Letland	EUR	15-2-2047	77
		Litouwen			95
50.000	2,125%	Litouwen	EUR	22-10-2035	44
100.000	0,5%	Litouwen	EUR	28-7-2050	51
		Luxemburg			326
200.000	0%	Luxemburg	EUR	14-9-2032	163
200.000	1,75%	Luxemburg	EUR	25-5-2042	163
		Oostenrijk			9.642
2.100.000	2,4%	Oostenrijk	EUR	23-5-2034	2.037
1.150.000	4,15%	Oostenrijk	EUR	15-3-2037	1.292
600.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	699
592.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	2-11-2086	359
3.500.000	0,9%	Oostenrijk	EUR	20-2-2032	3.107
800.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2040	502
2.050.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	1.646
		Slovenië			916
520.000	1,5%	Slovenië	EUR	25-3-2035	450
220.000	1,75%	Slovenië	EUR	3-11-2040	179
80.000	3,125%	Slovenië	EUR	7-8-2045	76
200.000	3,625%	Slovenië	EUR	11-3-2033	211
		Slowakije			1.334
320.000	2%	Slowakije	EUR	17-10-2047	228
390.000	1,875%	Slowakije	EUR	9-3-2037	325
900.000	1%	Slowakije	EUR	14-5-2032	781

	Spanje				22.946
950.000	2,7%	Spanje	EUR	31-10-2048	822
1.130.000	4,7%	Spanje	EUR	30-7-2041	1.311
1.100.000	3,45%	Spanje	EUR	30-7-2066	1.036
1.080.000	2,9%	Spanje	EUR	31-10-2046	981
850.000	5,15%	Spanje	EUR	31-10-2044	1.049
-	1,95%	Spanje	EUR	30-7-2030	-
1.000.000	2,35%	Spanje	EUR	30-7-2033	958
1.300.000	4,2%	Spanje	EUR	31-1-2037	1.430
2.060.000	4,9%	Spanje	EUR	30-7-2040	2.430
900.000	1%	Spanje	EUR	31-10-2050	517
1.680.000	1,2%	Spanje	EUR	31-10-2040	1.228
1.500.000	1%	Spanje	EUR	30-7-2042	1.022
1.900.000	1,9%	Spanje	EUR	31-10-2052	1.336
550.000	1,45%	Spanje	EUR	31-10-2071	281
3.300.000	2,55%	Spanje	EUR	31-10-2032	3.230
1.000.000	3,25%	Spanje	EUR	30-4-2034	1.017
300.000	3,45%	Spanje	EUR	30-7-2043	296
	Portugal				1.955
800.000	4,1%	Portugal	EUR	15-2-2045	892
900.000	1,15%	Portugal	EUR	11-4-2042	655
500.000	0,9%	Portugal	EUR	12-10-2035	408
	Estland				215
200.000	4%	Estland	EUR	12-10-2032	215

- 1 Het saldo obligaties bestaat ultimo 2024 voor een bedrag van € 431 duizend uit ontvangen collateral in stukken.
- 2 Deze positie kent een waarde van 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	146.582	100,0	133.009	100,0
Totaal	146.582	100,0	133.009	100,0



Landenverdeling Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	41.367	28,2	40.179	30,2
Duitsland	36.226	24,7	30.606	23,0
Spanje	22.946	15,7	23.312	17,5
België	12.577	8,6	12.204	9,2
Nederland	12.410	8,5	9.755	7,3
Oostenrijk	9.642	6,6	7.758	5,8
Finland	3.704	2,5	2.670	2,0
Ierland	2.792	1,9	3.147	2,4
Portugal	1.955	1,3	402	0,3
Slowakije	1.334	0,9	1.318	1,0
Slovenië	916	0,6	956	0,7
Luxemburg	326	0,2	331	0,2
Estland	215	0,1	215	0,2
Litouwen	95	0,1	94	0,1
Letland	77	0,1	78	0,1
Totaal	146.582	100,0	133.025	100,0

Ratingverdeling Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	48.962	33,4	40.676	30,7
AA+	13.346	9,1	10.428	7,8
AA	-	0,0	40.179	30,2
AA-	56.736	38,7	15.566	11,7
A	2.560	1,8	2.446	1,8
A-	24.978	17,0	23.714	17,8
Totaal	146.582	100,0	133.009	100,0

Aflossing van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	3.492	2,4	2.994	2,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	45.689	31,2	42.075	31,6
Aflossing na 10 jaar	97.401	66,4	87.956	66,1
Totaal	146.582	100,0	133.025	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	123	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	123	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	94	45
Lopende rente obligaties	1.940	1.424
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.034	1.469
Totaal	2.157	1.469

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Government Bonds 10+ betreft het een bedrag van € 45 duizend (2023: € 45 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	52	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	52	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	5	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	4
Totaal	57	4

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	154.789	141.404
Uitgegeven participaties	38.207	32.782
Ingekochte participaties	-25.748	-19.397
Stand ultimo periode	167.248	154.789
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-30.783	3.068
Ingekochte participaties	3.289	4.149
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	10.725	-38.000
Stand ultimo periode	-16.769	-30.783
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	10.725	-38.000
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-10.725	38.000
Resultaat over de verslagperiode	-807	10.725
Stand ultimo periode	-807	10.725
Totaal fondsvermogen	149.672	134.731

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	16.062.011	13.834.694
Uitgegeven participaties	4.635.230	4.165.327
Ingekochte participaties	-2.712.181	-1.938.010
Stand ultimo periode	17.985.060	16.062.011

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	149.672	134.731	106.472	131.300	126.870
Resultaat	-807	10.725	-38.000	-7.400	8.451
Aantal uitstaande participaties	17.985.060	16.062.011	13.834.694	12.322.408	11.005.336
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	8,32	8,39	7,70	10,66	11,53
Dividend ¹	-	-	-	0,21	0,08
Opbrengsten uit beleggingen	0,18	0,14	0,13	0,13	0,15
Waardeveranderingen beleggingen	-0,23	0,59	-3,06	-0,77	0,64
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Resultaat²	-0,05	0,73	-2,93	-0,64	0,80

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

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

6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	214	512
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-891	-150
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-677	362
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	787	1.926
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-653	-1.744
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	134	182
Totaal	-543	544

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	684	8.069
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.029	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-3.345	8.069
Totaal	-3.345	8.069

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	14	14
Totaal	14	14

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2023: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:



Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	57	46
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	141.659	115.821
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 62,49% (2023: 37,43%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.188 (2023: € 1.613).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 57 duizend (2023: € 46 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

Werknemers

Het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds.

Winstbestemming

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



6.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

6.5 Overige gegevens

6.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds.

6.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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



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

Communicatie

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

Den Haag, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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



7 Jaarrekening 2024

Zwitslerleven Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		8.381.715	5.519.977
Vorderingen	2	1.458	66
Overige activa			
Liquide middelen	3	405	2.400
Kortlopende schulden	4	207	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.656	2.466
Activa min kortlopende schulden		8.383.371	5.522.443
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		5.713.597	4.204.584
Overige reserves		1.199.597	561.027
Onverdeeld resultaat		1.470.177	756.832
Totaal fondsvermogen		8.383.371	5.522.443

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		15.778	10.438
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	41.475	132.367
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.410.574	612.952
In rekening gebrachte op- en afslagen		920	501
Som der bedrijfsopbrengsten		1.468.747	756.258
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-1.472	-595
Overige bedrijfslasten	8	42	21
Som der bedrijfslasten		-1.430	-574
Resultaat		1.470.177	756.832

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.470.177	756.832
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.470.177	756.832
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-41.475	-132.367
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.410.574	-612.952
Aankoop van beleggingen	-1.762.063	-1.691.988
Verkoop van beleggingen	352.374	1.263.820
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-87	-54
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.391.648	-416.709
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.787.212	792.578
Inkoop van participaties	-396.461	-373.570
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-1.305	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	207	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	1.389.653	419.008
Totaal nettokasstromen	-1.995	2.299
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-1.995	2.299
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.400	101
Liquide middelen eind van de verslagperiode	405	2.400

Introductie

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

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

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

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt per ultimo verslagperiode indirect in aandelen wereldwijd via een zestal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global. De jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgenomen in paragraaf 12.1 tot en met 12.5 en paragraaf 11.8.

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

7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024	01-01-2023
	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	5.519.977	4.346.490
Aankopen	1.762.063	1.691.988
Verkopen	-352.374	-1.263.820
Gerealiseerde waardeveranderingen	41.475	132.367
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.410.574	612.952
Stand ultimo periode	8.381.715	5.519.977

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

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	59.258.231	43.469.294	2.798.790	1.552.051	92,44%	73,74%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	40.288.512	38.227.354	2.430.274	1.832.776	68,71%	66,12%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	49.853.713	39.471.596	1.659.618	1.106.198	99,91%	99,95%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	24.699.053	19.498.952	663.754	460.995	98,00%	97,73%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	15.351.496	11.478.428	540.170	374.638	88,83%	63,98%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	8.832.013	6.834.443	289.109	193.319	69,24%	46,67%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika			47,23	35,70		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR			60,32	47,94		
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds			33,29	28,03		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen			26,87	23,64		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa			35,19	32,64		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific			32,73	28,29		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van de Zwitserleven Indexfondsen, het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global respectievelijk opgenomen in paragraaf 12.1 tot en met 12.5 en paragraaf 11.8. De Onderliggende Beleggingsinstelling waarin deze Zwitserleven fondsen beleggen, te weten: de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds (Europe, North-America, Pacific en Emerging Markets) en Cardano SDG Aligned Equity Global, zijn opgenomen in paragraaf 11.1 tot en met 11.5.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1,9 miljoen (ultimo 2023: € 2,5 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan het Fonds valutarisico lopen.

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.305	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.305	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	153	66
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	153	66
Totaal	1.458	66

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	207	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	207	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	207	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	4.204.584	3.712.454
Uitgegeven participaties	1.787.212	792.578
Ingekochte participaties	-278.199	-300.448
Stand ultimo periode	5.713.597	4.204.584
Overige reserves		
Stand per 1 januari	561.027	1.402.275
Ingekochte participaties	-118.262	-73.122
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	756.832	-768.126
Stand ultimo periode	1.199.597	561.027
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	756.832	-768.126
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-756.832	768.126
Resultaat over de verslagperiode	1.470.177	756.832
Stand ultimo periode	1.470.177	756.832
Totaal fondsvermogen	8.383.371	5.522.443

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	87.523.477	80.344.816
Uitgegeven participaties	25.134.614	13.513.184
Ingekochte participaties	-5.517.147	-6.334.523
Stand ultimo periode	107.140.944	87.523.477

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	8.383.371	5.522.443	4.346.603	4.606.611	3.713.692
Resultaat	1.470.177	756.832	-768.126	870.348	312.162
Aantal uitstaande participaties	107.140.944	87.523.477	80.344.816	71.594.096	69.048.821
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	78,25	63,10	54,10	64,34	53,78
Dividend ¹	-	-	-	1,86	0,90
Opbrengsten uit beleggingen	0,16	0,12	0,09	-	1,31
Waardeveranderingen beleggingen	15,25	8,82	-10,50	12,45	3,36
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	0,02	0,01	-	-	0,01
Resultaat²	15,44	8,96	-10,40	12,46	4,69

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

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

7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

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
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	41.475	132.367
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	41.475	132.367
Totaal	41.475	132.367

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
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.410.574	613.073
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-121
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	1.410.574	612.952
Totaal	1.410.574	612.952

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	42	21
Totaal	42	21

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,036% (2023: 0,036%). Door de beheerder wordt bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen ook beheervergoeding ingehouden. Om dubbele inhouding vanaf die datum te voorkomen vergoedt de beheerder beheervergoeding aan het Fonds zodat de gerealiseerde LKF over de verslagperiode, overeenkomstig het prospectus, 0,036% bedraagt.

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:



Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-1.472	-595
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	3.920	2.380
Totaal beheervergoeding	2.448	1.785
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	6.791.738	4.954.370
Lopende kosten factor	0,036%	0,036%

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds en Cardano SDG Aligned Equity Global wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen verwezen.

Transactiekosten

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

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds participeert, wordt voor de omvang van de transactiekosten verwezen naar de Toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

7.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode € 1.472 duizend negatief (2023: € 595 duizend negatief).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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



7.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

7.5 Overige gegevens

7.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Ageas	-	30
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Li Auto	275	275
NIO	882	882
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
Xpeng	354	354
UCB	-	15
Universal Music Group NV	-	260
Vivendi SA	-	253

7.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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



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

Communicatie

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

Den Haag, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

8 Jaarrekening 2024

Zwitslerleven Vastgoedfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	9.463
Aandelen		756.477	547.924
FX Forwards		-	-1
		756.477	557.386
Vorderingen	2	7.573	5.659
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	712	629
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		6.861	5.030
Activa min kortlopende schulden		763.338	562.416
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		700.739	524.184
Overige reserves		32.678	-62.387
Onverdeeld resultaat		29.921	100.619
Totaal fondsvermogen		763.338	562.416

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		31.662	19.603
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	2.893	8.245
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-4.205	72.579
In rekening gebrachte op- en afslagen		323	257
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	134
Som der bedrijfsopbrengsten		30.673	100.818
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		241	168
Overige bedrijfslasten	9	511	31
Som der bedrijfslasten		752	199
Resultaat		29.921	100.619

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	29.921	100.619
Koersverschillen op geldmiddelen	413	-134
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	30.334	100.485
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.893	-8.245
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.205	-72.579
Aankoop van beleggingen	-976.119	-264.653
Verkoop van beleggingen	775.716	238.887
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.914	-1.245
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	342	-444
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-170.329	-7.794
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	236.708	132.457
Inkoop van participaties	-65.707	-124.905
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	136	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-395	108
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	170.742	7.660
Totaal nettokasstromen	413	-134
Koersverschillen op geldmiddelen	-413	134
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

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

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

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

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 1 januari 2024 is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa aangepast naar Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe.

Per 27 augustus 2024 is het beleggingsbeleid van het Fonds veranderd. De beleggingsportefeuille van het Fonds is van een Europese beleggingsportefeuille naar een wereldwijde beleggingsportefeuille gegaan. Als gevolg van het gewijzigde beleggingsbeleid belegt het Fonds niet langer in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe.

8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024	01-01-2023
	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	9.463	6.812
Aankopen	2.967	4.180
Verkopen	-12.355	-3.015
Gerealiseerde waardeveranderingen	-75	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.482
Stand ultimo periode	-	9.463

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024	01-01-2023
	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	547.924	443.984
Aankopen	973.152	260.473
Verkopen	-763.406	-235.877
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.013	8.246
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.206	71.098
Stand ultimo periode	756.477	547.924

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024	01-01-2023
	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-1	-
Verkopen	45	5
Gerealiseerde waardeveranderingen	-45	-5
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1	-1
Stand ultimo periode	-	-1

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	-	344.831	-	9.463	-	42,21%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR			-	27,44		

Gedurende de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Vastgoedfonds 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 markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Vastgoedfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 7,6 miljoen (ultimo 2023: € 5,7 miljoen).

Valutarisico

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

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

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2024			756.477
Australië			26.069
417.039	Charter Hall Long WALE REIT	AUD	933
330.723	Charter Hall Retail REIT	AUD	623
783.558	Dexus	AUD	3.120
1.073.993	Homeco Daily Needs REIT	AUD	735
243.330	Ingenia Communities Group	AUD	666
3.782.639	Scentre	AUD	7.758
1.744.652	Stockland	AUD	5.007
1.407.241	The GPT	AUD	3.677
2.827.437	Vicinity Centres	AUD	3.550
België			5.782
32.246	Aedifica	EUR	1.812
27.450	Cofinimmo	EUR	1.526
128.610	Warehouses De Pauw	EUR	2.444
Canada			17.455
81.925	Allied Properties Real Estate Investment	CAD	943
31.111	Boardwalk Real Estate Investment Trust	CAD	1.342
121.032	Canadian Apartment Properties Real Estate	CAD	3.465
193.497	Dream Industrial Real Estate	CAD	1.534
152.620	First Capital Real Estate	CAD	1.738
46.673	Granite Real Estate Investment Trust	CAD	2.186
95.514	InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	651
79.057	Killam Apartment Real Estate	CAD	908
144.815	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust	CAD	433
215.695	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	2.648
97.830	Smart Real Estate Investment	CAD	1.607
Duitsland			21.952
53.681	LEG Immobilien	EUR	4.391
1.002.671	Sirius Real Estate	GBP	952
120.578	TAG Immobilien	EUR	1.732
507.380	Vonovia	EUR	14.877
Finland			898
95.588	Kojamo	EUR	898
Frankrijk			16.219

38.623	Covivio	EUR	1.883
32.145	Gecina	EUR	2.908
19.955	Icade	EUR	459
162.396	Klépierre	EUR	4.515
88.745	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	6.454
	Hongkong		19.796
1.223.000	Hang Lung Properties	HKD	947
974.000	Henderson Land Development	HKD	2.858
743.700	Hongkong Land Holdings	USD	3.196
380.000	Hysan Development	HKD	559
366.000	Kerry Properties	HKD	708
1.867.300	Link REIT	HKD	7.626
2.576.000	Sino Land	HKD	2.514
705.800	Swire Properties	HKD	1.388
	Japan		101.284
472	Activia Properties	JPY	953
1.051	Advance Residence Investment	JPY	1.888
58.025	AEON Mall	JPY	726
1.235	AEON REIT Investment	JPY	962
461	Comforia Residential REIT	JPY	787
374	CRE Logistics REIT	JPY	316
449.475	Daiwa House Industry	JPY	13.417
1.639	Daiwa House REIT Investment	JPY	2.335
362	Daiwa Office Investment Corporation	JPY	632
1.315	Daiwa Securities Living Investment	JPY	720
1.820	Frontier Real Estate Investment	JPY	869
3.536	GLP J-Reit	JPY	2.681
13.400	Heiwa Real Estate	JPY	359
640	Heiwa Real Estate REIT	JPY	473
371	Hoshino Resorts REIT	JPY	509
365.900	Hulic	JPY	3.080
789	Hulic REIT	JPY	666
656	Ichigo Office REIT Investment	JPY	322
1.778	Industrial & Infrastructure Fund Investment Corporation	JPY	1.255
5.698	Invincible Investment	JPY	2.318
750	Japan Excellent	JPY	536
3.675	Japan Hotel REIT Investment	JPY	1.594
625	Japan Logistics Fund	JPY	1.011
662	Japan Prime Realty Investment	JPY	1.283
5.130	Japan Real Estate Investment	JPY	3.401
5.292	Japan Retail Fund Investment	JPY	2.933
2.969	KDX Realty Investment	JPY	2.727
1.224	LaSalle Logiport REIT	JPY	1.069
845.475	Mitsubishi Estate	JPY	11.432
299	Mitsubishi Estate Logistics	JPY	637
1.975.675	Mitsui Fudosan	JPY	15.419
2.315	Mitsui Fudosan Logistics Park	JPY	1.444
1.034	Mori Hills REIT Investment	JPY	787
1.619	Mori Trust REIT	JPY	613
366	Nippon Accommodations Fund	JPY	1.320
5.934	Nippon Building Fund	JPY	4.463
1.685	Nippon Prologis REIT	JPY	2.308
1.116	Nippon Reit Investment	JPY	522
3.061	Nomura Real Estate Master Fund	JPY	2.590
942	NTT UD REIT Investment	JPY	692
2.065	Orix JREIT	JPY	2.082
2.981	Sekisui House REIT	JPY	1.416
2.058	Star Asia Investment	JPY	653



433	Takara Leben Real Estate	JPY	231
146.450	Tokyo Tatemono	JPY	2.346
596	Tokyu REIT	JPY	574
2.234	United Urban Investment	JPY	1.933
	Oostenrijk		512
21.976	Ca Immobilien Anlagen	EUR	512
	Singapore		26.326
2.530.700	Al Rajhi	SGD	2.275
2.606.600	CapitaLand Ascendas	SGD	4.742
2.107.800	CapitaLand Ascott Trust	SGD	1.298
762.300	CapitaLand China Trust	SGD	389
3.642.800	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	4.977
262.800	City Developments	SGD	951
3.924.200	ESR-LOGOS REIT	SGD	708
845.400	Frasers Centrepont Trust	SGD	1.263
2.625.200	Frasers Logistics & Commercial Trust	SGD	1.635
1.241.300	Keppel DC REIT	SGD	1.916
1.544.000	Keppel REIT	SGD	951
1.112.500	Lendlease Global Commercial REIT	SGD	433
1.488.800	Mapletree Industrial Trust	SGD	2.329
1.660.300	Mapletree Pan Asia Commercial Trust	SGD	1.422
1.252.500	Suntec Real Estate Investment	SGD	1.037
	Spanje		3.664
153.540	Inmobiliaria Colonial	EUR	795
282.338	Merlin Properties SOCIMI	EUR	2.869
	Verenigd Koninkrijk		30.866
2.162.601	Assura	GBP	1.003
134.804	Big Yellow Group	GBP	1.565
699.562	British Land	GBP	3.049
70.662	Derwent London	GBP	1.674
547.440	Land Securities	GBP	3.867
1.430.678	LondonMetric Property	GBP	3.116
880.371	Primary Health Properties	GBP	993
902.322	Segro	GBP	7.652
981.753	Shaftesbury Capital	GBP	1.490
1.595.784	Tritax Big Box	GBP	2.561
306.892	Unite Group	GBP	2.994
301.689	Urban Logistics	GBP	374
88.837	Workspace Group	GBP	528
	Verenigde Staten		466.794
113.301	Alexandria Real Estate Equities	USD	10.674
31.404	American Assets Trust	USD	796
244.797	American Homes 4 Rent	USD	8.846
102.600	AvalonBay Communities	USD	21.795
104.594	Boston Properties	USD	7.511
109.000	Brandywine Realty Trust	USD	589
216.415	Brixmor Property Group	USD	5.818
75.965	Camden Property Trust	USD	8.513
80.939	COPT Defense Properties	USD	2.419
120.168	Cousins Properties	USD	3.556
221.227	Digital Realty Trust	USD	37.885
115.256	Douglas Emmett	USD	2.066
66.269	Easterly Government Properties	USD	727
58.642	Elme Communities	USD	865
90.915	Empire State Realty Trust	USD	906



247.620	Equity Residential	USD	17.160
46.268	Essex Property Trust	USD	12.754
151.617	Extra Space Storage	USD	21.905
253.979	Healthcare Realty Trust	USD	4.157
502.285	Healthpeak Properties	USD	9.832
75.310	Highwoods Properties	USD	2.224
81.234	Hudson Pacific Properties	USD	238
55.395	InvenTrust Properties	USD	1.612
51.397	JBG Smith Properties	USD	763
84.556	Kilroy Realty Corp	USD	3.303
473.760	Kimco Realty	USD	10.720
156.929	Kite Realty Group Trust	USD	3.825
209.740	LXP Industrial Trust	USD	1.645
178.343	Macerich	USD	3.431
84.256	Mid-America Apartment Communities	USD	12.577
105.910	Paramount Group	USD	505
88.028	Phillips Edison & Company	USD	3.184
78.688	Piedmont Office Realty Trust	USD	695
569.116	Prologis	USD	58.093
110.369	Public Storage	USD	31.916
117.277	Regency Centers	USD	8.373
160.193	Rexford Industrial Realty	USD	5.981
218.376	Simon Property Group	USD	36.317
51.681	SL Green Realty	USD	3.390
90.947	Sun Communities	USD	10.800
80.811	Tanger	USD	2.664
70.396	Terreno Realty Corporation	USD	4.020
219.539	United Dominion Realty	USD	9.203
89.966	Urban Edge Properties	USD	1.868
302.657	Ventas	USD	17.212
52.768	Veris Residential	USD	847
113.082	Vornado Realty Trust	USD	4.591
394.571	Welltower	USD	48.023
	Zweden		8.333
300.025	Castellum	SEK	3.161
30.692	Catena	SEK	1.269
149.154	Fabege	SEK	1.079
66.775	Hufvudstaden	SEK	707
705.685	Samhallsbyggnadsbolaget	SEK	279
200.679	Wihlborgs Fastigheter	SEK	1.838
	Zwitserland		10.527
33.422	PSP Swiss Property	CHF	4.591
56.379	Swiss Prime Site	CHF	5.936

Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	756.477	100,0	547.924	98,3
Fund certificates	-	-	9.463	1,7
Totaal	756.477	100,0	557.387	100,0

Landenverdeling (inclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	466.794	61,7	-	-
Japan	101.284	13,4	-	-
Verenigd Koninkrijk	30.866	4,1	107.809	19,2
Singapore	26.326	3,5	-	-
Australië	26.069	3,4	-	-
Duitsland	21.952	2,9	83.940	15,1
Hongkong	19.796	2,6	-	-
Canada	17.455	2,3	-	-
Frankrijk	16.219	2,1	124.059	22,3
Zwitserland	10.527	1,4	30.125	5,4
Zweden	8.333	1,1	77.402	13,9
België	5.782	0,8	56.099	10,1
Spanje	3.664	0,5	30.372	5,4
Finland	898	0,1	11.997	2,2
Oostenrijk	512	0,1	6.453	1,2
Noorwegen	-	-	3.371	0,6
Nederland	-	-	20.264	3,6
Luxemburg	-	-	4.494	0,8
Guernsey	-	-	1.001	0,2
Totaal	756.477	100,0	557.386	100,0

Valutaverdeling (inclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	469.990	62,1	-	-
Japanse yen	101.284	13,4	-	-
Euro	48.075	6,4	337.679	60,6
Britse pond	31.818	4,2	108.809	19,5
Singaporese dollar	26.326	3,5	-	-
Australische dollar	26.069	3,4	-	-
Canadese dollar	17.455	2,3	-	-
Hongkong dollar	16.600	2,2	-	-
Zwitserse frank	10.527	1,4	30.125	5,4
Zweedse kroon	8.333	1,1	77.402	13,9
Noorse kroon	-	-	3.371	0,6
Totaal	756.477	100,0	557.386	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	334	-
Te vorderen dividend	2.297	793
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.942	4.866
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7.573	5.659
Totaal	7.573	5.659

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Vastgoedfonds betreft het een bedrag van € 3,6 miljoen (2023: € 3,6 miljoen).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	216	611
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	136	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	352	611
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	335	-
Te betalen beheervergoeding	25	18
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	360	18
Totaal	712	629

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

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van het Fonds.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	524.184	524.970
Uitgegeven participaties	236.708	132.457
Ingekochte participaties	-60.153	-133.243
Stand ultimo periode	700.739	524.184
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-62.387	66.938
Ingekochte participaties	-5.554	8.338
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	100.619	-137.663
Stand ultimo periode	32.678	-62.387
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	100.619	-137.663
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-100.619	137.663
Resultaat over de verslagperiode	29.921	100.619
Stand ultimo periode	29.921	100.619
Totaal fondsvermogen	763.338	562.416

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	24.544.829	23.502.873
Uitgegeven participaties	10.303.818	7.154.393
Ingekochte participaties	-2.779.906	-6.112.437
Stand ultimo periode	32.068.741	24.544.829

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	763.338	562.416	454.245	473.655	312.746
Resultaat	29.921	100.619	-137.663	60.028	-23.871
Aantal uitstaande participaties	32.068.741	24.544.829	23.502.873	17.439.599	12.847.093
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	23,80	22,91	19,33	27,16	24,34
Dividend ¹	-	-	-	0,67	1,00
Opbrengsten uit beleggingen	1,12	0,80	0,85	0,71	-
Waardeveranderingen beleggingen	-0,06	3,30	-8,18	2,92	-1,99
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	0,01	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	1,06	4,10	-7,32	3,63	-1,98

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

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

8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en 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	32.201	17.201
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-34.079	-9.316
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	6.939	1.043
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.048	-682
Subtotaal aandelen	3.013	8.246
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	56	19
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-131	-15
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-75	4
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	98	1
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-33	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-110	-6
Subtotaal fx forwards	-45	-5
Totaal	2.893	8.245

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	15.089	76.720
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-51.347	-9.472
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	33.518	3.975
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.466	-125
Subtotaal aandelen	-4.206	71.098
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	1.482
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	1.482
FX Forwards		
FX Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	1	-1
FX Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	1	-1
Totaal	-4.205	72.579

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	134
Totaal	-	134

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	413	-
Rente rekening courant	98	31
Totaal	511	31

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Vastgoedfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Tot 20 augustus 2024 belegde het Fonds ook in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat minimale invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Vastgoedfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2023: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	241	168
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	20	23
Totaal beheervergoeding	261	191
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	651.232	477.636
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 222,57% (2023: 51,54%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Vanwege aanpassing van het beleggingsbeleid van een Europese beleggingsportefeuille naar een wereldwijde beleggingsportefeuille per 27 augustus 2024 is de omloopfactor in 2024 hoger dan in 2023.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 705.601 in de verslagperiode (2023: € 496.290). De samenstelling van de vastgoedindex voor Zwitserleven Vastgoedfonds is eind augustus 2024 aangepast van een Europees georiënteerde index naar een wereldwijd beleggingsuniversum. Deze beleidswijziging heeft geleid tot relatief hoge transactiekosten ten opzichte van 2023.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

8.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Vastgoedfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds en bedraagt in de verslagperiode € 241 duizend (2023: € 168 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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



8.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

8.5 Overige gegevens

8.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

8.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Zwitserleven Vastgoedfonds gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de

omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een

(mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Communicatie

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

Den Haag, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

9 Jaarrekening 2024

Zwitsersleven Index Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		79.973	68.453
Vorderingen	2	12	-
Overige activa			
Liquide middelen	3	199	35
Kortlopende schulden	4	161	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		50	35
Activa min kortlopende schulden		80.023	68.488
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		51.401	50.681
Overige reserves		16.232	7.895
Onverdeeld resultaat		12.390	9.912
Totaal fondsvermogen		80.023	68.488

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.089	553
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	11.295	9.354
In rekening gebrachte op- en afslagen		5	4
Overige bedrijfsopbrengsten		1	1
Som der bedrijfsopbrengsten		12.390	9.912
Som der bedrijfslasten		-	-
Resultaat		12.390	9.912

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	12.390	9.912
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	12.390	9.912
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.089	-553
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.295	-9.354
Aankoop van beleggingen	-7.408	-3.672
Verkoop van beleggingen	8.272	6.995
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	870	3.328
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	3.945	1.809
Inkoop van participaties	-4.800	-5.152
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-12	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	161	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-706	-3.343
Totaal nettokasstromen	164	-15
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	164	-15
Liquide middelen begin van de verslagperiode	35	50
Liquide middelen eind van de verslagperiode	199	35

Introductie

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

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

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

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt per ultimo verslagperiode indirect in aandelen wereldwijd via een viertal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgenomen in paragraaf 12.2 tot en met 12.5.

9.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
	Stand per 1 januari	68.453
Aankopen	7.408	3.672
Verkopen	-8.272	-6.995
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.089	553
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.295	9.354
Stand ultimo periode	79.973	68.453

Gedurende de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	854.687	789.230	30.074	25.759	4,95%	4,40%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	592.944	676.124	28.005	24.141	0,92%	1,15%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	446.965	422.233	12.012	9.982	1,77%	2,12%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	301.899	302.996	9.882	8.571	2,37%	2,07%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa			35,19	32,64		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika			47,23	35,70		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen			26,87	23,64		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific			32,73	28,29		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van de Zwitserleven Indexfondsen opgenomen in paragraaf 12.2 tot en met 12.5. De Onderliggende Beleggingsinstelling waarin deze Zwitserleven fondsen beleggen, te weten: de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds (Europe, North America, Pacific en Emerging Markets) zijn opgenomen in paragraaf 11.1 tot en met 11.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 211 duizend (2023: € 35 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan het Fonds valutarisico lopen.

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

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

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	161	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	161	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	161	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	50.681	52.937
Uitgegeven participaties	3.945	1.809
Ingekochte participaties	-3.225	-4.065
Stand ultimo periode	51.401	50.681
Overige reserves		
Stand per 1 januari	7.895	18.109
Ingekochte participaties	-1.575	-1.087
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	9.912	-9.127
Stand ultimo periode	16.232	7.895
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	9.912	-9.127
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-9.912	9.127
Resultaat over de verslagperiode	12.390	9.912
Stand ultimo periode	12.390	9.912
Totaal fondsvermogen	80.023	68.488

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	1.056.478	1.111.264
Uitgegeven participaties	55.682	30.003
Ingekochte participaties	-66.092	-84.789
Stand ultimo periode	1.046.068	1.056.478

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	80.023	68.488	61.919	70.503	53.650
Resultaat	12.390	9.912	-9.127	12.849	3.047
Aantal uitstaande participaties	1.046.068	1.056.478	1.111.264	1.102.046	1.000.345
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	76,50	64,83	55,72	63,97	53,63
Dividend ¹	-	-	-	1,91	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	-	1,66
Waardeveranderingen beleggingen	11,75	9,10	-8,26	12,14	1,39
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-	-	-	-	0,02
Resultaat²	11,75	9,10	-8,26	12,15	3,08

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

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

9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.089	554
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-1
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	1.089	553
Totaal	1.089	553

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
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	11.295	9.356
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-2
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	11.295	9.354
Totaal	11.295	9.354

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,020% (2023: 0,020%). Door de beheerder wordt bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen ook beheervergoeding ingehouden. Om dubbele inhouding vanaf die datum te voorkomen vergoedt de beheerder beheervergoeding aan het Fonds zodat de gerealiseerde LKF over de verslagperiode, overeenkomstig het prospectus, 0,020% bedraagt.

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-	-
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	15	13
Totaal beheervergoeding	15	13
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	75.407	65.933
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen verwezen.

Transactiekosten

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



Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds participeert, wordt voor de omvang van de transactiekosten verwezen naar de Toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

9.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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.

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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



9.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

9.5 Overige gegevens

9.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Ageas	-	30
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Li Auto	275	275
NIO	882	882
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
Xpeng	354	354
UCB	-	15
Universal Music Group NV	-	260
Vivendi SA	-	253

9.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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



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

Communicatie

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

Den Haag, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

10 Jaarrekening 2024

Zwitslerleven Credits Hypotheken Mixfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participatie in Onderliggende Beleggingsinstelling		1.037.207	961.961
Aandelen		322.318	-
Obligaties		49.123	-
		1.408.648	961.961
Vorderingen	2	895	-
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.948	451
Kortlopende schulden	4	48.221	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-45.378	448
Activa min kortlopende schulden		1.363.270	962.409
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.252.189	912.418
Overige reserves		49.387	-160
Onverdeeld resultaat		61.694	50.151
Totaal fondsvermogen		1.363.270	962.409

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	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		472	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-256	-4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	60.400	50.029
In rekening gebrachte op- en afslagen		871	127
Overige bedrijfsopbrengsten	8	446	2
Som der bedrijfsopbrengsten		61.933	50.154
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		238	3
Overige bedrijfslasten		1	-
Som der bedrijfslasten		239	3
Resultaat		61.694	50.151

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	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	61.694	50.151
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	61.694	50.151
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	256	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-60.400	-50.029
Aankoop van beleggingen	-813.581	-919.636
Verkoop van beleggingen	427.038	7.700
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-704	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	48.218	3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-337.479	-911.807
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	348.518	923.890
Inkoop van participaties	-9.351	-11.632
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-191	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	338.976	912.258
Totaal nettokasstromen	1.497	451
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	1.497	451
Liquide middelen begin van de verslagperiode	451	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.948	451

Introductie

De beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen heeft met ingang van 7 september 2023 een nieuw subfonds gelanceerd, namelijk het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds zal specifiek worden aangeboden ten behoeve van pensioenverzekeringsproducten van Zwitserleven (SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V.).

Het Fonds zal een belegging in het Zwitserleven Credits Fonds, een fonds dat belegt in bedrijfsobligaties, combineren met een belegging in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 ('het Hypothekenfonds'). Het Hypothekenfonds zal worden beheerd door Aegon Investment Management B.V. en belegt in woninghypotheken die zijn uitgegeven door Aegon Hypotheken B.V.

Hierbij zullen ruime bandbreedten worden gehanteerd, rekening houdend met de relatief beperkte verhandelbaarheid van het Hypothekenfonds.

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

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

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

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt per ultimo verslagperiode indirect in bedrijfsobligaties genoteerd in euro via een Onderliggende Beleggingsinstelling, te weten Zwitserleven Credits Fonds. De jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in paragraaf 12.6. Vanaf 1 maart 2024 belegt het Fonds ook in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2. Aangezien het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in 2024 gemiddeld minder dan 20% van het beheerd vermogen in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 belegt, is geen aanvullende informatie van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 opgenomen.

Vanaf het moment dat het Fonds haar eerste positie innam in het Hypothekenfonds, namelijk per 1 maart 2024, werd de beheervergoeding bijgesteld van 0,04% naar 0,10%.

10.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling en aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	961.961	-
Aankopen	478.500	919.636
Verkopen	-142.000	-7.700
Gerealiseerde waardeveranderingen	192	-4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	60.872	50.029
Stand ultimo periode	1.359.525	961.961

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

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Zwitserleven Credits Fonds	93.686.689	91.567.136	1.037.207	961.961	99,20%	94,16%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	35.247.567	-	322.318	-	2,36%	-
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Zwitserleven Credits Fonds			11,07	10,51		
AeAM Dutch Mortgage Fund 2			9,14	-		

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-
Aankopen	335.081	-
Verkopen	-244.624	-
Lossingen	-40.414	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-448	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-472	-
Stand ultimo periode	49.123	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Credits Fonds opgenomen in paragraaf 12.6.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in bedrijfsobligaties en hypotheken. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vastrentende waarden en belegt ook direct in vastrentende waarden. Het Fonds loopt derhalve een direct renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt beperkt in vastrentende waarden en loopt derhalve een kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Er wordt een beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 52,0 miljoen (2023: € 451 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan het Fonds valutarisico lopen.

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	191	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	191	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	130	-
Lopende rente obligaties	574	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	704	-
Totaal	895	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	48.200	-
Te betalen service fee	21	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	48.221	3
Totaal	48.221	3

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	912.418	-
Uitgegeven participaties	348.518	923.890
Ingekochte participaties	-8.747	-11.472
Stand ultimo periode	1.252.189	912.418
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-160	-
Ingekochte participaties	-604	-160
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	50.151	-
Stand ultimo periode	49.387	-160
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	50.151	-
Toevoeging aan overige reserves	-50.151	-
Resultaat over de verslagperiode	61.694	50.151
Stand ultimo periode	61.694	50.151
Totaal fondsvermogen	1.363.270	962.409

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	07-09-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	91.611.887	-
Uitgegeven participaties	32.419.079	92.764.069
Ingekochte participaties	-866.978	-1.152.182
Stand ultimo periode	123.163.988	91.611.887

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024 ¹	31-12-2023
Intrinsieke waarde	1.363.270 ²	962.409
Resultaat	61.694	50.151
Aantal uitstaande participaties	123.163.988	91.611.887
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	11,07 ²	10,51
Dividend ³	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,01	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,56	0,56
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-
Resultaat⁴	0,58	0,56

- 1 Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds is opgericht op 7 september 2023 en beschikt derhalve niet over cijfers over de verslagperiode 2022, 2021, en 2020.
- 2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 4.523.420 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 1.358.746.000 naar € 1.363.270.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van € 11,03 naar € 11,07.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

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	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	497	2
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-305	-6
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	192	-4
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	346	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-794	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-448	-
Totaal	-256	-4

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	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	48.554	50.029
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	48.554	50.029
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-472	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-472	-
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	12.318	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	12.318	-
Totaal	60.400	50.029

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	126	2
Compensatie beheervergoeding	320	-
Totaal	446	2

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Per 1 maart 2024 is de LKF verhoogd van 0,04% naar 0,10%. Door de beheerder wordt bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen ook beheervergoeding ingehouden. Om dubbele inhouding vanaf die datum te voorkomen vergoedt de beheerder beheervergoeding aan het Fonds zodat de gerealiseerde LKF over de verslagperiode, overeenkomstig het prospectus, 0,10% bedraagt.

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	07-09-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	238	3
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	804	112
Totaal beheervergoeding	1.042	115
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.137.962	900.637
Lopende kosten factor ¹	0,092%	0,040%

¹ Per 1 maart 2024 is de beheervergoeding gewijzigd van 0,040% naar 0,10%.

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in Zwitserleven Credits Fonds wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling verwezen.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode nihil (7 september 2023 tot en met 31 december 2023: € 3 duizend).

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds participeert, wordt voor de omvang van de transactiekosten verwezen naar de Toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

10.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds en bedraagt in de verslagperiode € 157 duizend (7 september 2023 tot en met 31 december 2023: € 3 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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



10.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

10.5 Overige gegevens

10.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

10.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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



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

Communicatie

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

Den Haag, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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



11 Aanvullende informatie 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Investment Funds I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Op 1 januari 2024 is de tenaamstelling van de subfondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld) en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gewijzigd. De naamswijziging ziet enerzijds op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano', en anderzijds op het beter laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen elk Fonds. Voorts zullen de bovengenoemde fondsen vanaf 1 januari 2024 worden voortgezet onder een Engelse tenaamstelling, zodat de fondsnamen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder. Tevens is op 1 januari 2024 de naam van ACTIAM Beleggingsfondsen I aangepast naar Cardano Investment Funds I. In onderstaande tabel zijn de naamswijzigingen opgenomen.

Tabel 1:

Oude fondsnaam	Nieuwe fondsnaam
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global ¹
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

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

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds betreft Cardano ESG Transition Equity Europe.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds betreffen Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (alleen Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds), Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze Zwitserlevenfondsen beleggen op hun beurt ook in Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BgfO Wft), de aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 11 opgenomen.



11.1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,08%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	637.479	919.841
Aantal uitstaande participaties	23.434.550	35.193.008
Intrinsieke waarde per participatie	27,20	26,14

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	130.287	20,8	165.174	18,3
Kapitaalgoederen	105.171	16,9	140.501	15,6
Gezondheidszorg	95.348	15,3	137.250	15,2
Niet-duurzame consumentengoederen	63.402	10,2	104.219	11,6
Luxe consumentengoederen	58.357	9,4	93.953	10,4
Informatie Technologie	50.296	8,1	67.610	7,5
Basisgoederen	35.190	5,7	62.178	6,9
Nutsbedrijven	27.962	4,5	43.649	4,8
Zakelijke dienstverlening	26.494	4,3	32.532	3,6
Energie	25.748	4,1	46.460	5,1
Onroerend goed	4.574	0,7	8.771	1,0
Totaal	622.829	100,0	902.297	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	320.719	51,4	467.314	51,7
Britse pond	138.271	22,2	191.535	21,2
Zwitserse frank	91.362	14,7	135.289	15,0
Zweedse kroon	29.823	4,8	43.827	4,9
Deense kroon	27.230	4,4	45.957	5,1
Noorse kroon	9.084	1,5	15.805	1,8
Amerikaanse dollar ¹	6.340	1,0	2.570	0,3
Totaal	622.829	100,0	902.297	100,0

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening



Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



11.2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,08%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.444.571	1.856.436
Aantal uitstaande participaties	18.589.548	18.406.610
Intrinsieke waarde per participatie	131,50	100,86

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

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

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het



uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt enerzijds een afwijking tussen het rendement van het Fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



11.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,08%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	643.788	482.401
Aantal uitstaande participaties	18.114.652	15.296.177
Intrinsieke waarde per participatie	35,54	31,54

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	159.370	25,0	101.190	20,9
Kapitaalgoederen	123.217	19,2	85.569	17,7
Luxe consumentengoederen	89.655	14,0	65.912	13,7
Informatie Technologie	63.348	9,9	49.364	10,3
Gezondheidszorg	47.482	7,4	40.250	8,4
Zakelijke dienstverlening	46.462	7,2	32.368	6,7
Basisgoederen	38.477	6,0	41.206	8,6
Onroerend goed	29.545	4,6	28.791	6,0
Niet-duurzame consumentengoederen	29.081	4,5	24.434	5,1
Nutsbedrijven	9.203	1,4	6.566	1,4
Energie	5.372	0,8	5.800	1,2
Totaal	641.212	100,0	481.450	100,0

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	432.227	67,3	319.905	66,4
Australische dollar	135.899	21,2	107.593	22,3
Hongkong dollar	37.006	5,8	31.129	6,5
Singaporese dollar	25.539	4,0	17.361	3,6
Amerikaanse dollar ¹	6.165	1,0	2.317	0,5
Nieuw-Zeelandse dollar	4.376	0,7	3.144	0,7
Totaal	641.212	100,0	481.449	100,0

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening



Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Pacific Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het Fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



11.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,16% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,03%. De beheervergoeding bedraagt 0,13%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	723.704	537.272
Aantal uitstaande participaties	19.086.736	16.087.354
Intrinsieke waarde per participatie	37,92	33,40

Samenstelling beleggingsportefeuille

De onderstaande tabellen betreffen de waarde van de beleggingen van het totale fonds.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	254.604	24,8	167.376	22,3
Financiële conglomeraten	249.720	24,2	170.173	22,8
Luxe consumentengoederen	140.134	13,6	96.758	12,9
Zakelijke dienstverlening	101.492	9,8	69.015	9,2
Kapitaalgoederen	70.402	6,8	53.611	7,2
Basisgoederen	61.150	5,9	56.682	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	51.016	4,9	47.419	6,3
Gezondheidszorg	37.261	3,6	31.761	4,2
Nutsbedrijven	30.477	3,0	20.403	2,7
Onroerend goed	19.633	1,9	14.404	1,9
Energie	15.728	1,5	21.761	2,9
Totaal	1.031.617	100,0	749.363	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Hongkong dollar	222.212	21,6	151.078	20,2
Taiwanese dollar	205.154	19,9	121.200	16,2
Indiase roepie	199.389	19,3	123.973	16,5
Zuid-Koreaanse won	93.042	9,0	96.522	12,9
Chinese yuan	44.401	4,3	30.163	4,0
Saoedi-Arabische riyal	40.586	3,9	30.151	4,0
Braziliaanse real	40.068	3,9	45.593	6,1
Zuid-Afrikaanse rand	32.191	3,1	23.938	3,2
Amerikaanse dollar ¹	27.891	2,7	21.177	2,8
Mexicaanse peso	20.572	2,0	20.894	2,8
Maleisische ringgit	15.629	1,5	9.023	1,2
Thaise baht	13.817	1,3	11.829	1,6
Indonesische roepie	13.739	1,3	13.379	1,8
VAE-dirham	10.975	1,1	8.608	1,1
Turkse lira	7.291	0,7	4.704	0,6
Poolse zloty	7.177	0,7	5.669	0,8
Chileense peso	7.076	0,7	5.033	0,7
Qatarese rial	6.884	0,7	8.713	1,2
Koeweitse dinar	6.779	0,7	5.480	0,7
Filipijnse peso	6.132	0,6	4.540	0,6
Euro ¹	4.536	0,4	4.073	0,5
Hongaarse forint	2.952	0,3	1.693	0,2
Colombiaanse peso	1.992	0,2	1.187	0,2
Egyptisch pond	789	0,1	594	0,1
Tsjechische kroon	343	-	149	-
Totaal	1.031.617	100,0	749.363	100,0

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, de MSCI Emerging Markets Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het Fonds en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses



Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per diezelfde datum is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht.



11.5 Cardano SDG Aligned Equity Global

Algemeen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,72% ¹

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

Fondsvermogen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	140.989	115.563
Aantal uitstaande participaties	2.625.574	2.522.114
Intrinsieke waarde per participatie	53,70	45,82

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

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



Valutaverdeling

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en door de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds. Aan ondernemingen in de beleggingsportefeuille wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De benchmark van het Fonds is 'MSCI All Country World Index Net EUR'.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



11.6 Cardano ESG Transition Equity Europe

Algemeen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,52% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,50%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	19.229	16.795
Aantal uitstaande participaties	603.488	574.876
Intrinsieke waarde per participatie	31,86	29,21

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

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

Valutaverdeling

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.



Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend aandelenfutures en valutatermijncontracten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Een belegging in een onderneming mag niet meer bedragen dan 10% van het fondsvermogen. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend in aandelenfutures en valutatermijncontracten. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

11.7 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,08%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	3.537.250	2.772.058
Aantal uitstaande participaties	58.639.728	57.818.594
Intrinsieke waarde per participatie	60,32	47,94

Samenstelling beleggingsportefeuille

De onderstaande tabellen betreffen de waarde van de beleggingen van het totale fonds.

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	1.508.049	26,9	1.008.959	24,0
Financiële conglomeraten	927.049	16,6	658.186	15,6
Luxe consumentengoederen	629.869	11,3	451.540	10,7
Kapitaalgoederen	601.796	10,8	488.531	11,6
Gezondheidszorg	588.380	10,5	516.562	12,3
Zakelijke dienstverlening	418.608	7,5	290.881	6,9
Niet-duurzame consumentengoederen	323.967	5,8	280.862	6,7
Basisgoederen	200.931	3,6	195.214	4,6
Nutsbedrijven	147.982	2,6	115.796	2,7
Energie	134.578	2,4	107.008	2,5
Onroerend goed	113.525	2,0	100.419	2,4
Totaal	5.594.734	100,0	4.213.958	100,0

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	4.158.801	74,4	2.953.694	70,2
Euro	421.723	7,5	366.347	8,7
Japane yen	306.737	5,5	256.850	6,1
Britse pond	191.709	3,4	163.954	3,9
Canadese dollar	163.764	2,9	139.636	3,3
Zwitserse frank	122.256	2,2	109.992	2,6
Australische dollar	94.010	1,7	93.589	2,2
Deense kroon	37.444	0,7	35.106	0,8
Zweedse kroon	33.800	0,6	32.162	0,8
Hongkong dollar	30.397	0,5	30.561	0,7
Singaporese dollar	20.728	0,4	18.435	0,4
Noorse kroon	11.160	0,2	11.669	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	2.205	-	2.016	-
Totaal	5.594.734	100,0	4.214.011	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten.



Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark, de MSCI World Index Net EUR, zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zoals die door Cardano is geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de benchmark. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Securities lending is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht.



12 Aanvullende informatie en jaarrekening 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Institutionele Fondsen

Introductie

Per ultimo verslagperiode belegt het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds indirect in aandelen wereldwijd via een vijftal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten: Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds.

Deze vijf Zwitserleven fondsen beleggen zowel direct als indirect in aandelen wereldwijd. Indirect wordt er via vijf Cardano fondsen belegd, te weten: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets en Cardano SDG Aligned Equity Global. Zowel het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds als het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds beleggen in de participatieklasse 'C1 Inc EUR' van deze vijf Cardano fondsen.

Per ultimo verslagperiode belegt het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds indirect in aandelen wereldwijd via een viertal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten: Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Deze vier Zwitserleven fondsen beleggen zowel direct als indirect in aandelen wereldwijd. Indirect wordt er via vier Cardano fondsen belegd, te weten: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds hebben als gevolg van de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen per 1 januari 2021 naar een fiscaal transparante fondsparaplu, de mogelijkheid om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen te beleggen. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt in dit kader het belang van de genoemde Zwitserleven Index Aandelenfondsen en het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds ten hoogste 25% van de omvang van de betreffende Cardano fondsen. De jaarrekeningen van deze vijf Zwitserleven fondsen zijn opgenomen in hoofdstuk 12.

Per 7 september 2023 is een nieuw fonds opgericht, namelijk het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Dit fonds belegt in het Zwitserleven Credits Fonds en in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 ('het Hypothekenfonds'). De jaarrekening van het Zwitserleven Credits Fonds is opgenomen in hoofdstuk 12. Aangezien het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in 2024 gemiddeld minder dan 20% van het beheerd vermogen in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 belegt, is geen aanvullende informatie van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 opgenomen.

Per 1 januari 2024 zijn de namen van de vier Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen aangepast naar Zwitserleven Index Aandelenfondsen.

Oude fondsnaam	Nieuwe fondsnaam
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

12.1 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	1.661.049	1.106.774
Aantal uitstaande participaties	49.896.700	39.492.119
Intrinsieke waarde per participatie	33,29	28,03

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

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

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt beheer van de portefeuille.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds belegt direct en/of indirect, via Cardano SDG Aligned Equity Global, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. De portefeuille wordt beoordeeld op milieu-, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties (Environment, Social en Governance criteria, ofwel ESG). Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het fonds, is het streven om voor de portefeuille een zo hoog mogelijke ESGscore te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat, op basis van een evaluatieperiode van drie jaar, minstens gelijk is aan het rendement van de MSCI All Country World Index Net EUR (de "benchmark"). Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd met het fonds ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN). Tegelijkertijd wordt een negatieve impact op de planetaire grenzen beperkt, zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

12.2 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,02%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	677.290	471.711
Aantal uitstaande participaties	25.202.754	19.952.219
Intrinsieke waarde per participatie	26,87	23,64

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	167.949	24,8	105.183	22,3
Financiële conglomeraten	163.885	24,2	107.541	22,8
Luxe consumentengoederen	92.101	13,6	60.846	12,9
Zakelijke dienstverlening	66.367	9,8	43.394	9,2
Kapitaalgoederen	46.050	6,8	33.960	7,2
Basisgoederen	39.956	5,9	35.847	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	33.183	4,9	29.715	6,3
Gezondheidszorg	24.380	3,6	19.810	4,2
Nutsbedrijven	20.316	3,0	12.735	2,7
Onroerend goed	12.867	1,9	8.962	1,9
Energie	10.158	1,5	13.679	2,9
Totaal	677.212	100,0	471.673	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Hongkong dollar	146.278	21,6	95.278	20,2
Taiwanese dollar	134.765	19,9	76.411	16,2
Indiase roepie	130.702	19,3	77.826	16,5
Zuid-Koreaanse won	60.949	9,0	60.846	12,9
Chinese yuan	29.120	4,3	18.867	4,0
Saoedi-Arabische riyal	26.411	3,9	18.867	4,0
Braziliaanse real	26.411	3,9	28.772	6,1
Zuid-Afrikaanse rand	20.994	3,1	15.094	3,2
Amerikaanse dollar	18.285	2,7	13.207	2,8
Mexicaanse peso	13.544	2,0	13.207	2,8
Maleisische ringgit	10.158	1,5	5.660	1,2
Thaise baht	8.804	1,3	7.547	1,6
Indonesische roepie	8.804	1,3	8.490	1,8
VAE-dirham	7.449	1,1	5.188	1,1
Turkse lira	4.740	0,7	2.830	0,6
Poolse zloty	4.740	0,7	3.773	0,8
Chileense peso	4.740	0,7	3.302	0,7
Qatarese rial	4.740	0,7	5.660	1,2
Koeweitse dinar	4.740	0,7	3.302	0,7
Filipijnse peso	4.063	0,6	2.830	0,6
Euro	2.709	0,4	2.358	0,5
Hongaarse forint	2.032	0,3	943	0,2
Colombiaanse peso	1.354	0,2	943	0,2
Egyptisch pond	677	0,1	472	0,1
Totaal	677.212	100,0	471.673	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen kan ook beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt beheer van de portefeuille.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door uitsluitend via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

12.3 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,02%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	417.555	414.210
Aantal uitstaande participaties	12.755.913	14.643.630
Intrinsieke waarde per participatie	32,73	28,29

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	73.624	17,6	64.059	15,5
Financiële conglomeraten	72.886	17,5	50.719	12,2
Luxe consumentengoederen	37.773	9,1	28.707	6,9
Informatie Technologie	26.690	6,4	21.500	5,2
Basisgoederen	25.016	6,0	35.385	8,5
Zakelijke dienstverlening	22.856	5,5	17.493	4,2
Banken	22.828	5,5	26.014	6,3
Gezondheidszorg	20.005	4,8	17.531	4,2
Onroerend goed	19.240	4,6	24.526	5,9
Overig	96.377	23,1	128.186	31,0
	417.294	100,0	414.120	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	281.235	67,4	275.055	66,4
Australische dollar	88.549	21,2	92.702	22,4
Hongkong dollar	24.078	5,8	26.670	6,4
Singaporese dollar	16.573	4,0	15.016	3,6
Nieuw-Zeelandse dollar	2.841	0,7	2.726	0,7
Amerikaanse dollar	4.018	1,0	1.951	0,5
	417.294	100,0	414.120	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific kan ook beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt beheer van de portefeuille.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific wordt beheerd op basis van een systematisch



beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Pacific Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

12.4 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,02%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	608.108	585.549
Aantal uitstaande participaties	17.282.275	17.940.461
Intrinsieke waarde per participatie	35,19	32,64

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Kapitaalgoederen	88.430	14,7	83.198	14,3
Financiële conglomeraten	71.360	11,8	79.755	13,7
Farmacie & biotechnologie	42.529	7,1	23.804	4,1
Gezondheidszorg	41.771	6,9	60.665	10,4
Basisgoederen	33.775	5,6	39.970	6,9
Banken	31.762	5,3	15.271	2,6
Niet-duurzame consumentengoederen	27.776	4,6	46.065	7,9
Nutsbedrijven	26.450	4,4	27.840	4,8
Luxe consumentengoederen	25.566	4,2	41.527	7,2
Energie	25.391	4,2	29.996	5,2
Overig	188.163	31,2	132.686	22,9
	602.972	100,0	580.528	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	310.271	51,5	300.803	51,8
Britse pond	134.244	22,3	123.603	21,3
Zwitserse frank	88.377	14,7	87.200	15,0
Deense kroon	26.454	4,4	29.261	5,0
Zweedse kroon	28.792	4,8	28.021	4,8
Noorse kroon	8.615	1,4	10.012	1,7
Amerikaanse dollar	6.220	1,0	1.629	0,3
	602.972	100,0	580.528	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa kan ook beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt beheer van de portefeuille.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark ('index'), en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de index.

Het doel van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark zoveel als mogelijk benadert.

12.5 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,02%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	3.027.714	2.104.703
Aantal uitstaande participaties	64.105.193	58.947.780
Intrinsieke waarde per participatie	47,23	35,70

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	353.034	11,7	245.927	11,7
Software & services	315.356	10,4	208.352	9,9
Financiële conglomeraten	246.672	8,2	158.592	7,5
Halfgeleiders	215.077	7,1	101.321	4,8
Kapitaalgoederen	212.368	7,0	162.000	7,7
Technologie	181.013	6,0	114.724	5,5
Detailhandel	141.783	4,7	4.148	0,2
Media	123.454	4,1	75.296	3,6
Luxe consumentengoederen	119.089	3,9	-	-
Zakelijke dienstverlening	119.055	3,9	19.233	0,9
Overig	997.664	33,0	1.014.023	48,2
	3.024.566	100,0	2.103.615	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	2.908.063	96,1	2.009.013	95,5
Canadese dollar	116.503	3,9	94.602	4,5
	3.024.566	100,0	2.103.615	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika kan ook beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt beheer van de portefeuille.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de



Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI North America Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

12.6 Zwitserleven Credits Fonds

12.6.1 Balans

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

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

12.6.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		28.411	22.967
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.757	8.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	20.567	48.683
In rekening gebrachte op- en afslagen		650	282
Overige bedrijfsopbrengsten	8	242	278
Som der bedrijfsopbrengsten		51.627	80.818
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		399	366
Som der bedrijfslasten		399	366
Resultaat		51.228	80.452

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

12.6.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	51.228	80.452
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	51.228	80.452
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.757	-8.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-20.567	-48.683
Aankoop van beleggingen	-634.989	-696.643
Verkoop van beleggingen	631.246	582.580
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.030	-7.465
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2	5
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	23.133	-98.362
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	168.697	1.001.108
Inkoop van participaties	-195.967	-900.161
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-37	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	5	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-27.302	100.947
Totaal nettokasstromen	-4.169	2.585
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-4.169	2.585
Liquide middelen begin van de verslagperiode	9.933	7.348
Liquide middelen eind van de verslagperiode	5.764	9.933

12.6.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

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

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Credits 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.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2024					1.024.283
Obligaties binnenland					237.566
3.400.000	6,75%	Achmea	EUR	26-12-2043	3.890
4.450.000	5,625%	Achmea	EUR	2-11-2044	4.727
7.600.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	6.520
4.200.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	4.107
7.300.000	1,625%	Alliander	EUR	31-12-2099	7.220
4.400.000	0,75%	American Medical Systems Europe	EUR	8-3-2025	4.381
3.100.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	3.046
2.700.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	2.641
1.000.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	881
1.470.000	3,375%	ASR Nederland	EUR	2-5-2049	1.445
2.900.000	7%	ASR Nederland	EUR	7-12-2043	3.432
3.500.000	3%	BMW International Investment	EUR	27-8-2027	3.516
4.000.000	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	3.533
300.000	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	288
1.500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	1.347
1.000.000	2,75%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	23-9-2025	1.000
2.300.000	3,375%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	27-2-2028	2.338
2.100.000	3%	Compass Group Finance	EUR	8-3-2030	2.113
1.674.000	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	1.612
1.665.000	0,875%	CTP	EUR	20-1-2026	1.631
2.700.000	3,875%	Daimler Truck International Finance	EUR	19-6-2026	2.742
1.700.000	1,25%	Daimler Truck International Finance	EUR	6-4-2025	1.692
4.300.000	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	3.927
3.400.000	2,375%	De Volksbank	EUR	4-5-2027	3.366



100.000	7,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-1-2033	130
1.000.000	1,5%	Diageo Capital	EUR	8-6-2029	947
3.000.000	1%	Digital Dutch Finco	EUR	15-1-2032	2.528
5.000.000	3,85%	EnBW International Finance	EUR	23-5-2030	5.194
2.000.000	0,875%	ENEL Finance International	EUR	28-9-2034	1.566
1.700.000	3,875%	ENEL Finance International	EUR	9-3-2029	1.763
1.600.000	0,25%	ENEL Finance International	EUR	28-5-2026	1.548
1.600.000	0,75%	Enexis Holding	EUR	2-7-2031	1.391
1.000.000	0,875%	Enexis Holding	EUR	28-4-2026	980
5.000.000	3,5%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	31-5-2026	5.062
3.600.000	1,375%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	24-7-2028	3.310
3.400.000	0,75%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	6-9-2029	2.942
3.000.000	3,812%	Heineken	EUR	4-7-2036	3.058
3.000.000	1%	ING Groep	EUR	16-11-2032	2.812
5.000.000	4%	ING Groep	EUR	12-2-2035	5.150
2.000.000	4,25%	ING Groep	EUR	26-8-2035	2.034
7.000.000	3,5%	ING Groep	EUR	3-9-2030	7.073
1.800.000	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	2.118
1.400.000	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2028	1.334
3.400.000	3,75%	Koninklijke Philips	EUR	31-5-2032	3.468
2.500.000	0,875%	KPN	EUR	15-11-2033	2.032
3.900.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	3.501
4.200.000	3,5%	Mercedes-Benz International Finance	EUR	30-5-2026	4.243
2.500.000	0,875%	Mondelēz International	EUR	1-10-2031	2.140
9.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2038	6.325
2.550.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	1.859
3.700.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	3.539
5.000.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	24-6-2027	4.740
2.000.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	2.011
4.600.000	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	4.944
2.900.000	6%	NN Group	EUR	3-11-2043	3.253
4.900.000	3,25%	PACCAR Financial Europe	EUR	29-11-2025	4.921
1.000.000	2,031%	Prosus	EUR	3-8-2032	870
4.100.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	3.697
3.100.000	3,75%	RELX Finance	EUR	12-6-2031	3.205
2.500.000	3,375%	RELX Finance	EUR	20-3-2033	2.508
1.700.000	4,875%	REWE International Finance	EUR	13-9-2030	1.824
1.900.000	4,25%	Sartorius Finance	EUR	14-9-2026	1.940
5.500.000	3%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	22-11-2028	5.570
2.000.000	3,625%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	24-2-2043	1.999
2.100.000	2,75%	Stellantis	EUR	1-4-2032	1.955
700.000	3,75%	Stellantis	EUR	19-3-2036	681
4.400.000	3,5%	Swisscom Finance	EUR	29-11-2031	4.516
2.300.000	4,5%	Tennet Holding	EUR	28-10-2034	2.492
1.000.000	0,125%	Tennet Holding	EUR	30-11-2032	798
1.500.000	2,75%	Tennet Holding	EUR	17-5-2042	1.318
2.000.000	1,625%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2041	1.465
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	2.850
5.000.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	4.568
3.100.000	3,375%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	13-1-2026	3.118
1.800.000	1,5%	Vestas Wind Systems	EUR	15-6-2029	1.669
1.500.000	4%	Vesteda Finance	EUR	7-5-2032	1.546
3.500.000	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	3.304
2.000.000	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	2.050
2.500.000	4,375%	Volkswagen International Finance	EUR	15-5-2030	2.581



3.800.000	3,748%	Volkswagen International Finance	EUR	28-3-2171	3.664
4.100.000	4,625%	Volkswagen International Finance	EUR	24-3-2099	4.084
2.000.000	7,875%	Volkswagen International Finance	EUR	6-9-2172	2.226
1.900.000	0,25%	Wolters Kluwer	EUR	30-3-2028	1.757
		buitenland			786.717
		Australië			20.625
7.000.000	3,202%	Macquarie Bank	EUR	17-9-2029	7.053
3.100.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	3.041
2.500.000	1%	Telstra Corporation	EUR	23-4-2030	2.268
2.500.000	3,713%	Transurban Finance	EUR	12-3-2032	2.552
6.400.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	5.711
		België			37.234
1.300.000	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	1.075
2.400.000	2,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2036	2.266
1.300.000	1,125%	Anheuser-Busch InBev	EUR	1-7-2027	1.253
2.800.000	3,45%	Anheuser-Busch InBev	EUR	22-9-2031	2.868
8.000.000	3,625%	Belfius Bank	EUR	11-6-2030	8.255
2.700.000	6%	Creelan	EUR	28-2-2030	2.967
3.800.000	5,25%	Creelan	EUR	23-1-2032	4.125
2.000.000	3,625%	Elia Transmission	EUR	18-1-2033	2.046
3.000.000	0,625%	Fluvius System	EUR	24-11-2031	2.506
4.400.000	3,875%	Fluvius System	EUR	9-5-2033	4.516
2.500.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	2.441
1.500.000	3,875%	Lonza Finance International	EUR	25-5-2033	1.549
1.300.000	4,125%	Proximus	EUR	17-11-2033	1.367
		Denemarken			21.254
500.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	442
4.000.000	3,5%	Carlsberg Breweries	EUR	26-11-2026	4.060
1.200.000	2,25%	Orsted	EUR	14-6-2028	1.167
2.800.000	4,5%	Pandora	EUR	10-4-2028	2.920
4.900.000	5,125%	Sydbank	EUR	6-9-2028	5.127
5.000.000	4,125%	Sydbank	EUR	30-9-2027	5.100
2.300.000	5,618%	TDC Net	EUR	6-2-2030	2.438
		Duitsland			40.258
2.000.000	3,625%	Amprion	EUR	21-5-2031	2.040
2.300.000	4,125%	Amprion	EUR	7-9-2034	2.412
1.700.000	4%	Amprion	EUR	21-5-2044	1.714
2.400.000	3,5%	Bertelsmann	EUR	29-5-2029	2.458
2.000.000	3,625%	Deutsche Bahn Finance	EUR	18-12-2037	2.077
4.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2046	3.945
2.000.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2025	1.996
1.000.000	5,25%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	23-1-2084	1.051
7.000.000	1,5%	Eurogrid	EUR	18-4-2028	6.699
3.300.000	3,95%	Heidelberg Materials	EUR	19-7-2034	3.375
1.700.000	4,25%	Volkswagen Bank	EUR	7-1-2026	1.719
1.500.000	3,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	10-9-2030	1.513
2.500.000	0,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	31-1-2028	2.321
2.200.000	3,875%	Volkswagen Leasing	EUR	11-10-2028	2.233
1.000.000	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	596
1.900.000	1,375%	Vonovia	EUR	28-1-2026	1.870
2.300.000	0%	Vonovia	EUR	1-12-2025	2.239
		Finland			9.394
5.340.000	0%	Hemsö Treasury	EUR	19-1-2028	4.850
5.000.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	4.544



					184.744
	Frankrijk				
3.000.000	3,875%	ALD	EUR	22-2-2027	3.050
9.000.000	4,25%	ALD	EUR	18-1-2027	9.221
2.000.000	3,875%	ALD	EUR	24-1-2028	2.044
3.000.000	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	2.911
4.000.000	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	14-6-2033	4.211
5.700.000	4,375%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	2-5-2030	5.943
5.000.000	4,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	10-11-2031	5.320
2.000.000	3,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-2-2034	2.029
4.700.000	0,875%	BNP Paribas	EUR	11-7-2030	4.209
2.900.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	10-1-2031	2.995
10.000.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	23-2-2029	10.262
7.000.000	0,5%	BNP Paribas	EUR	19-2-2028	6.616
5.400.000	3,875%	BPCE	EUR	11-1-2029	5.508
3.600.000	4,125%	BPCE	EUR	8-3-2033	3.677
1.800.000	4,875%	BPCE	EUR	26-2-2036	1.861
4.000.000	1,875%	Carrefour	EUR	30-10-2026	3.932
2.200.000	4,375%	Carrefour	EUR	14-11-2031	2.317
5.000.000	5,25%	CNP Assurances	EUR	18-7-2053	5.336
3.600.000	4,5%	CNP Assurances	EUR	10-6-2047	3.671
2.000.000	3,75%	Credit Agricole	EUR	22-1-2034	2.040
4.000.000	3,5%	Credit Agricole	EUR	26-9-2034	3.930
3.500.000	3,375%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	19-9-2027	3.546
6.500.000	4,125%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	2-4-2031	6.824
5.500.000	3,625%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	3-10-2033	5.589
1.700.000	3,75%	Électricité de France	EUR	5-6-2027	1.732
2.400.000	4,25%	Électricité de France	EUR	25-1-2032	2.514
2.000.000	3,625%	Engie	EUR	6-12-2026	2.031
3.900.000	4%	Engie	EUR	11-1-2035	4.031
2.700.000	3,875%	Engie	EUR	6-3-2036	2.749
2.500.000	4,25%	Holding D'Infrastructure	EUR	18-3-2030	2.590
1.000.000	0,75%	La Banque Postale	EUR	2-8-2032	932
5.500.000	3,375%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	5-2-2030	5.631
3.600.000	2,75%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	7-11-2027	3.612
2.300.000	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.205
1.400.000	1%	Orange	EUR	12-9-2025	1.383
1.400.000	0,625%	Orange	EUR	16-12-2033	1.121
4.000.000	3,25%	Orange	EUR	17-1-2035	3.967
5.700.000	4,125%	RCI Banque	EUR	1-12-2025	5.741
2.300.000	3,875%	RCI Banque	EUR	12-1-2029	2.329
4.500.000	3,75%	RTE Reseau De Transport	EUR	4-7-2035	4.578
3.500.000	2,875%	RTE Reseau De Transport	EUR	2-10-2028	3.487
2.000.000	1,5%	Sanofi	EUR	22-9-2025	1.984
1.000.000	1,125%	Société des Autoroutes	EUR	9-1-2026	984
4.000.000	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	3.804
6.000.000	4,25%	Société Générale	EUR	6-12-2030	6.139
3.500.000	4,125%	Société Générale	EUR	21-11-2028	3.633
8.000.000	3,5%	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	11-9-2029	8.055
2.500.000	2,974%	Veolia Environnement	EUR	10-1-2031	2.470
	Ierland				24.472
1.700.000	4,625%	AIB Group	EUR	23-7-2029	1.786
2.000.000	5,25%	AIB Group	EUR	23-10-2031	2.196
7.000.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	6.779



3.000.000	5%	Bank of Ireland	EUR	4-7-2031	3.247
2.500.000	4%	CRH SMW Finance DAC	EUR	11-7-2027	2.573
1.800.000	1,125%	ESB Finance	EUR	11-6-2030	1.626
1.800.000	4,25%	ESB Finance	EUR	3-3-2036	1.907
2.700.000	0,875%	Kerry Group Financial Services	EUR	1-12-2031	2.333
1.700.000	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.537
500.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	488
		Italië			33.422
2.000.000	5,125%	Autostrade per l'Italia	EUR	14-6-2033	2.149
4.000.000	4,625%	Autostrade per l'Italia	EUR	28-2-2036	4.105
100.000	4,596%	Generali Finance	EUR	30-11-2049	101
1.900.000	4,25%	Hera	EUR	20-4-2033	2.003
6.500.000	4,875%	Intesa Sanpaolo	EUR	19-5-2030	7.002
2.000.000	3,625%	Intesa Sanpaolo	EUR	16-10-2030	2.041
3.800.000	4,125%	Italgas	EUR	8-6-2032	3.953
2.400.000	3,125%	Italgas	EUR	8-2-2029	2.409
1.900.000	0%	SNAM	EUR	15-8-2025	1.869
5.400.000	0,75%	SNAM	EUR	17-6-2030	4.751
3.000.000	3,375%	SNAM	EUR	19-2-2028	3.039
		Japan			13.921
5.200.000	3,556%	Mitsubishi Financial Group	EUR	5-9-2032	5.263
6.800.000	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	6.635
2.000.000	3,359%	NTT Finance Corporation	EUR	12-3-2031	2.023
		Jersey			2.505
2.500.000	3,625%	Gatwick Funding	EUR	16-10-2033	2.505
		Luxemburg			46.244
1.000.000	0,625%	Aroundtown	EUR	9-7-2025	986
600.000	0%	Aroundtown	EUR	16-7-2026	572
4.900.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	4.519
2.000.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	1.860
5.000.000	0,75%	DH Europe Finance	EUR	18-9-2031	4.308
2.200.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	15-7-2027	2.113
2.800.000	1,5%	Logicor Financing	EUR	13-7-2026	2.746
1.700.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	17-1-2030	1.542
1.000.000	4,625%	Logicor Financing	EUR	25-7-2028	1.036
4.000.000	1,125%	Medtronic Global	EUR	7-3-2027	3.865
3.200.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	2.922
1.200.000	2,25%	Medtronic Global	EUR	7-3-2039	1.018
2.000.000	1,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2040	1.457
4.500.000	3,25%	Nestle Finance International	EUR	23-1-2037	4.448
2.000.000	4,625%	P3 Group	EUR	13-2-2030	2.072
3.000.000	4%	P3 Group	EUR	19-4-2032	3.014
3.000.000	1,625%	P3 Group	EUR	26-1-2029	2.781
5.000.000	3,625%	Repsol Europe Finance	EUR	5-9-2034	4.985
		Noorwegen			22.802
2.300.000	4%	DNB Bank	EUR	14-3-2029	2.379
4.700.000	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	4.479
3.900.000	3,625%	DNB Bank	EUR	16-2-2027	3.932
2.000.000	1,375%	Equinor	EUR	22-5-2032	1.780
5.000.000	0,125%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	12-5-2031	4.230
3.000.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	2.913
3.700.000	1,625%	Statoil	EUR	9-11-2036	3.089
		Oostenrijk			6.433
3.500.000	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	3.421



3.000.000	3,25%	OMV	EUR	4-9-2031	3.012
		Spanje			46.411
1.500.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	31-1-2028	1.547
3.000.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-8-2029	3.119
2.700.000	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	2.617
3.000.000	4,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	8-2-2036	3.129
5.800.000	0,5%	Banco Santander	EUR	24-3-2027	5.633
7.000.000	3,625%	Banco Santander	EUR	27-9-2026	7.034
3.500.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	3.409
3.200.000	4,625%	Caixabank	EUR	16-5-2027	3.272
6.000.000	6,125%	Caixabank	EUR	30-5-2034	6.519
2.300.000	4,125%	EDP Servicios Financieros España	EUR	4-4-2029	2.397
2.000.000	4,375%	Ibercaja Banco	EUR	30-7-2028	2.064
1.500.000	3,25%	Naturgy Finance	EUR	2-10-2030	1.502
1.600.000	3,375%	Redeia Corporacion	EUR	9-7-2032	1.604
2.500.000	4,625%	Redeia Corporacion	EUR	7-2-2172	2.565
		Verenigd Koninkrijk			120.378
3.000.000	1,125%	Barclays	EUR	22-3-2031	2.921
4.500.000	4,918%	Barclays	EUR	8-8-2030	4.803
1.500.000	4,347%	Barclays	EUR	8-5-2035	1.560
5.000.000	4,973%	Barclays	EUR	31-5-2036	5.209
1.000.000	4,25%	Brambles Finance	EUR	22-3-2031	1.057
1.600.000	3,875%	British Telecommunications	EUR	20-1-2034	1.635
4.000.000	3,375%	Bunzl Finance	EUR	9-4-2032	3.983
3.300.000	4,25%	Cadent Finance	EUR	5-7-2029	3.446
2.500.000	3,25%	Coca-Cola Europacific Partners	EUR	21-3-2032	2.509
700.000	1,125%	Coca-Cola European Partners	EUR	12-4-2029	650
1.000.000	1,5%	Coca-Cola European Partners	EUR	8-11-2027	971
1.900.000	0,2%	Coca-Cola European Partners	EUR	2-12-2028	1.715
4.000.000	2,875%	Haleon UK Capital	EUR	18-9-2028	4.003
1.000.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	990
2.600.000	1,125%	Heathrow Funding	EUR	8-10-2030	2.301
1.800.000	4,5%	Heathrow Funding	EUR	11-7-2033	1.911
6.600.000	4,856%	HSBC	EUR	23-5-2033	7.196
5.000.000	3,445%	HSBC	EUR	25-9-2030	5.028
3.000.000	4,752%	HSBC	EUR	10-3-2028	3.106
3.000.000	3,625%	Informa	EUR	23-10-2034	2.977
3.000.000	3,875%	Lloyds Banking Group	EUR	14-5-2032	3.062
5.000.000	3,5%	Lloyds Banking Group	EUR	6-11-2030	5.054
4.500.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	4.437
2.000.000	3,625%	Motability Operations	EUR	24-7-2029	2.042
3.000.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	2.666
1.700.000	3,949%	National Grid	EUR	20-9-2032	1.769
6.000.000	4,5%	Nationwide Building Society	EUR	1-11-2026	6.186
3.000.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	2.728
500.000	0,125%	Natwest Markets	EUR	12-11-2025	489
3.900.000	1,375%	Natwest Markets	EUR	2-3-2027	3.780
4.000.000	3,625%	Natwest Markets	EUR	9-1-2029	4.109
5.000.000	3,875%	Rentokil Initial Finance	EUR	27-6-2027	5.102
2.000.000	4,565%	Smith & Nephew	EUR	11-10-2029	2.103
2.500.000	3,5%	Southern Gas Networks	EUR	16-10-2030	2.489
2.000.000	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	1.995
2.000.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	1.944
2.800.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	2.552
2.000.000	4%	Virgin Money UK	EUR	18-3-2028	2.038
5.900.000	4,625%	Virgin Money UK	EUR	29-10-2028	6.144
1.800.000	0,427%	Westpac Banking	EUR	14-12-2026	1.718



	Verenigde Staten				129.191
2.000.000	3,75%	American Honda Finance	EUR	25-10-2027	2.045
4.000.000	3,65%	American Honda Finance	EUR	23-4-2031	4.057
2.000.000	2,6%	AT&T	EUR	19-5-2038	1.760
1.300.000	1,949%	Bank of America	EUR	27-10-2026	1.289
5.000.000	3%	BMW US Capital	EUR	2-11-2027	5.029
2.500.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	2.147
3.000.000	3,023%	Caterpillar Financial Services	EUR	3-9-2027	3.027
2.200.000	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	1.968
5.000.000	0%	Comcast	EUR	14-9-2026	4.775
3.000.000	3,25%	Comcast	EUR	26-9-2032	3.009
3.000.000	2,5%	Danaher	EUR	30-3-2030	2.938
2.100.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	2.043
5.000.000	4%	IBM	EUR	6-2-2043	5.111
9.000.000	3,674%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	6-6-2028	9.162
2.000.000	4,15%	Medtronic	EUR	15-10-2043	2.068
4.700.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	5-12-2030	4.879
1.000.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	7-12-2031	1.037
3.500.000	3,625%	MET Life Global Funding	EUR	26-3-2034	3.586
2.700.000	2,95%	Morgan Stanley	EUR	7-5-2032	2.635
8.000.000	3,955%	Morgan Stanley	EUR	21-3-2035	8.185
2.100.000	0,41%	National Grid North America	EUR	20-1-2026	2.051
4.800.000	3,631%	National Grid North America	EUR	3-9-2031	4.876
6.000.000	4,109%	Northwestern Mutual	EUR	15-3-2030	6.306
3.500.000	2,75%	PPG Industries	EUR	1-6-2029	3.458
3.000.000	4%	Prologis Euro Finance	EUR	5-5-2034	3.090
1.200.000	4,125%	PVH	EUR	16-7-2029	1.233
1.500.000	0,125%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2029	1.345
1.500.000	3,375%	The Coca-Cola Company	EUR	15-8-2037	1.501
3.500.000	3,2%	Thermo Fisher Scientific	EUR	21-1-2026	3.516
7.500.000	3,85%	Toyota Motor Credit	EUR	24-7-2030	7.767
8.600.000	3,3%	Unilever Capital	EUR	6-6-2029	8.794
3.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	2.550
1.000.000	4,25%	Verizon Communications	EUR	31-10-2030	1.059
2.000.000	1,25%	Verizon Communications	EUR	8-4-2030	1.827
2.000.000	1,3%	Verizon Communications	EUR	18-5-2033	1.700
5.000.000	3,5%	Verizon Communications	EUR	28-6-2032	5.073
2.500.000	2,875%	Verizon Communications	EUR	15-1-2038	2.295
	Zweden				27.429
4.000.000	2,5%	Electrolux	EUR	18-5-2030	3.777
2.000.000	0,875%	Mölnlycke Holding	EUR	5-9-2029	1.798
2.100.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	1.772
1.200.000	4,25%	Mölnlycke Holding	EUR	8-9-2028	1.242
5.600.000	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	29-6-2027	5.790
5.500.000	3,375%	Swedbank	EUR	29-5-2030	5.615
3.500.000	3,125%	Volvo Treasury	EUR	26-8-2027	3.522
3.900.000	3,125%	Volvo Treasury	EUR	8-9-2026	3.913



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	332.331	32,4	321.403	32,1
Nutsbedrijven	129.014	12,6	133.226	13,2
Kapitaalgoederen	70.272	6,9	51.626	5,2
Auto's	69.587	6,8	72.832	7,3
Onroerend goed	66.549	6,5	56.162	5,6
Gezondheidszorg	56.282	5,5	49.578	5,0
Verzekeringen	53.162	5,2	69.524	7,0
Voeding en dranken	52.000	5,1	38.670	3,9
Telecommunicatiediensten	51.513	5,0	50.682	5,1
Consumentenservicebedrijven	32.925	3,2	32.710	3,3
Staat(sgegarandeerd)	21.558	2,1	38.980	3,9
Energie	20.869	2,0	18.554	1,9
Media	20.689	2,0	10.256	1,0
Financiële conglomeraten	16.357	1,6	20.906	2,1
Technologie	16.246	1,6	18.520	1,9
Basisgoederen	14.929	1,5	14.587	1,5
Totaal	1.024.283	100,0	998.216	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	237.566	23,2	223.779	22,3
Frankrijk	184.744	18,0	174.687	17,5
Verenigde Staten	129.191	12,6	119.589	12,0
Verenigd Koninkrijk	113.458	11,1	93.487	9,4
Spanje	46.411	4,5	50.446	5,1
Luxemburg	46.244	4,5	31.185	3,1
Duitsland	40.258	3,9	68.210	6,8
België	37.234	3,6	25.722	2,6
Italië	33.422	3,3	47.086	4,7
Zweden	27.429	2,7	36.021	3,6
Ierland	24.472	2,4	36.168	3,6
Noorwegen	22.802	2,2	22.380	2,2
Denemarken	21.254	2,1	17.948	1,8
Australië	20.625	2,0	13.524	1,4
Japan	13.921	1,4	9.568	1,0
Finland	9.394	0,9	8.757	0,9
Jersey	7.707	0,8	5.102	0,5
Oostenrijk	6.433	0,6	5.550	0,6
Nieuw-Zeeland	1.718	0,2	1.653	0,2
Filipijnen	-	-	7.354	0,7
Totaal	1.024.283	100,0	998.216	100,0



Ratingverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	21.558	2,1	52.387	5,2
AA+	6.306	0,6	5.095	0,5
AA	2.077	0,2	2.084	0,2
AA-	56.810	5,5	94.997	9,5
A+	97.805	9,5	63.661	6,4
A	129.640	12,7	102.313	10,2
A-	145.879	14,2	195.045	19,6
BBB+	266.874	26,2	235.769	23,7
BBB	226.284	22,1	167.903	16,8
BBB-	71.050	6,9	77.084	7,7
BB+	-	-	1.878	0,2
Totaal	1.024.283	100,0	998.216	100,0

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	36.306	3,5	34.840	3,5
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	440.278	43,1	412.930	41,4
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	387.599	37,8	416.973	41,7
Aflossing na 10 jaar	160.100	15,6	133.473	13,4
Totaal	1.024.283	100,0	998.216	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	37	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	37	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	24	16
Lopende rente obligaties	15.517	13.495
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15.541	13.511
Totaal	15.578	13.511

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Zwitserleven Credits Fonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 16 duizend (2023: € 8 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:



Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	5	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	5	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	36	34
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	36	34
Totaal	41	34

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	971.789	951.564
Uitgegeven participaties	168.697	1.001.108
Ingekochte participaties	-185.851	-980.883
Stand ultimo periode	954.635	971.789
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-30.615	24.157
Ingekochte participaties	-10.116	80.722
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	80.452	-135.494
Stand ultimo periode	39.721	-30.615
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	80.452	-135.494
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-80.452	135.494
Resultaat over de verslagperiode	51.228	80.452
Stand ultimo periode	51.228	80.452
Totaal fondsvermogen	1.045.584	1.021.626

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	97.246.489	87.120.452
Uitgegeven participaties	15.674.859	100.818.914
Ingekochte participaties	-18.477.999	-90.692.877
Stand ultimo periode	94.443.349	97.246.489

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.045.584	1.021.626	840.227	940.314	796.163
Resultaat	51.228	80.452	-135.494	-8.107	21.990
Aantal uitstaande participaties	94.443.349	97.246.489	87.120.452	83.738.818	70.262.406
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	11,07	10,51	9,64	11,23	11,33
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,32	0,25	0,14	0,14	0,15
Waardeveranderingen beleggingen	0,26	0,63	-1,73	-0,25	0,18
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	-	0,01	-
Resultaat²	0,59	0,88	-1,59	-0,10	0,33

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

12.6.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	4.290	9.698
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.533	-1.090
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	1.757	8.608
Totaal	1.757	8.608

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	21.640	49.100
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.073	-417
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	20.567	48.683
Totaal	20.567	48.683

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	242	278
Totaal	242	278

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Credits Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2023: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	399	366
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	997.425	914.468
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 90,39% (2023: -68,02%). In 2023 was de omloopfactor negatief vanwege het hoge saldo ingekochte en uitgegeven participaties.



Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € - 2.426 (2023: € 497).

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder

Beleggingsfonds	Strategie	Benchmark	Oprichtingsdatum	Portefeuille-beheerder
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Europese aandelen, actief	MSCI Europe Index Net EUR	01-04-2005	Cardano
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen, actief	MSCI All Country World Index Net EUR	01-01-2008	Cardano
Zwitserleven Vastgoedfonds	Europese beursgenoteerde vastgoed aandelen, passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	01-01-2008	Cardano
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	Euro obligaties (kortlopend), actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	01-01-1996	Cardano
Zwitserleven Obligatiefonds	Euro obligaties, actief	50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	01-01-1996	Cardano
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	Euro staatsobligaties, actief	iBoxx € Sovereign 7+ AAA/AA/A Index (TR)	01-05-2005	Cardano
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen, passief	MSCI Europe Index Net EUR; MSCI North America Index Net EUR; MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR	11-06-2019	Cardano
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	Euro obligaties en Nederlandse woninghypotheken, actief	iBoxx € Corporates Index (TR) en JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands	07-09-2023	Cardano Aegon Investment Management B.V.

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op [cardano.nl](https://www.cardano.nl)



13 Bijlage 2

13.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Zwitserleven Europees Aandelenfonds

LEI-code: 5493000XS06OHDS5HH71

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 54,0%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Europees Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 54,0% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.279	€ 2.181	€ 2.198
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	125.271	130.547	189.036
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	55	60	86
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-5%	-24%	-9%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	89	82	121
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-3%	-17%	-15%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.279	€ 2.181	€ 2.198
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	900.869	1.387.887	1.000.280
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	395	636	455
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-16%	-18%	-8%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	585	824	845
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-28%	-19%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

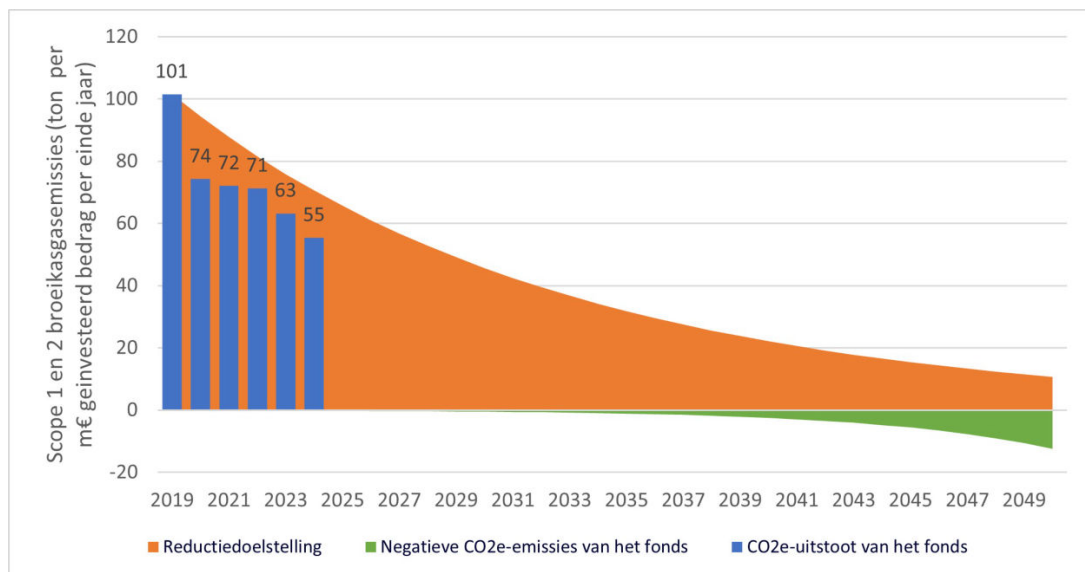
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	3.553	10.007	11.135
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	2	5	5
Vershil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-93%	-83%	-80%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerkend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-21,8%	-22,7%	-23,5%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,3%	-22,1%	-18,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,3%	-18,0%	-17,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,0%	-18,7%	-13,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	6,9%	8,3%	6,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	9,4%	10,4%	7,5%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,5%	-13,8%	-13,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,7%	-14,9%	-13,2%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn licht hoger dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	54,0%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24,8%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,6%
Netto-nul ontbossing	2,5%
Waterneutraal	5,3%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	29,1%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	21,2%

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. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	122.500	112.100	95.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	27.000	24.000	26.900
1.3 scope 3 BKG-emissies	856.200	1.428.100	827.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	149.600	136.100	122.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.005.700	1.564.200	949.600
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	71	63	55
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	479	726	430
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	109	88	87
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	885	928	679
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	9,7%	6,8%	6,4%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	4,7%	2,8%	2,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,0%	55,3%	55,5%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	36,7%	36,0%	24,3%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,2	2,4	2,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,5	0,5
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,6	0,8	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	0,0	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,4	0,4	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	13,8%	10,9%	6,6%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2,3	2,1	1,1
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRÛPTIE EN OMKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,2	0,2	0,2
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,1
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	42,1%	42,1%	43,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](http://www.cardano.nl)' 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 vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Sap Se	Software & Services	DE	4,87%	2,40%
2	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	4,63%	4,70%
3	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	3,79%	5,30%
4	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	3,32%	
5	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	3,18%	3,60%
6	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT	2,88%	2,00%
7	3i Group Plc	Banks	GB	2,84%	
8	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	2,71%	2,00%
9	Crh Public Limited Company	Construction Materials	IE	2,63%	2,30%
10	Axa S.a.	Insurance	FR	2,52%	2,10%
11	Compagnie De Saint-gobain S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR	2,44%	
12	Relx Plc	Commercial & Professional Services	GB	2,36%	2,20%
13	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,20%	
14	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	2,09%	2,10%
15	Deutsche Telekom Ag	Telecommunication Services	DE	2,09%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



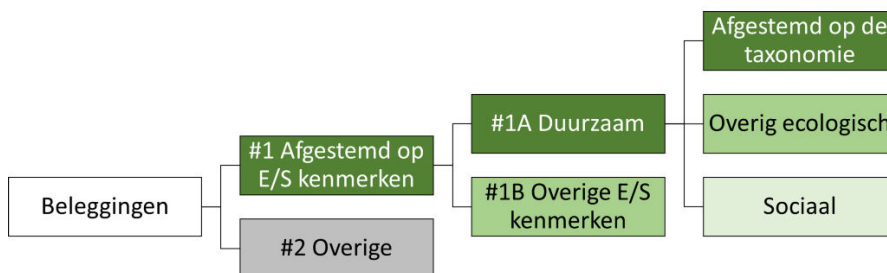
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,8%
... #1A Duurzaam	54,0%
... #1B Overige E/S kenmerken	45,8%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,2%
..... Overig ecologisch	20,7%
..... Sociaal	29,1%
#2 Overige	0,2%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	14,15%	14,81%
Banks	13,55%	12,60%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	8,84%	7,66%
Insurance	6,41%	5,75%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,82%	5,26%
Software & Services	4,88%	4,02%
Food Beverage & Tobacco	4,26%	6,76%
Retailing	3,87%	1,56%
Capital Goods 2: Building Products++	3,82%	4,20%
Food & Staples Retailing	3,20%	2,70%
Telecommunication Services	2,98%	2,26%
Oil, Gas & Consumable Fuels	2,95%	4,45%
Construction Materials	2,64%	2,32%
Electric Utilities	2,61%	2,67%
Consumer Durables & Apparel	2,50%	3,65%
Commercial & Professional Services	2,36%	2,18%
Diversified Financials	2,34%	1,48%
Household & Personal Products	2,18%	3,00%
Media	2,04%	2,19%
Automobiles & Components	1,91%	2,78%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	1,68%	1,85%
Multi-utilities	1,55%	1,31%
Chemicals	1,55%	1,48%
Metals & Mining	1,35%	1,31%
Gas Utilities	0,58%	0,43%
Real Estate	0,00%	1,03%
Transportation & Logistics	0,00%	0,30%

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

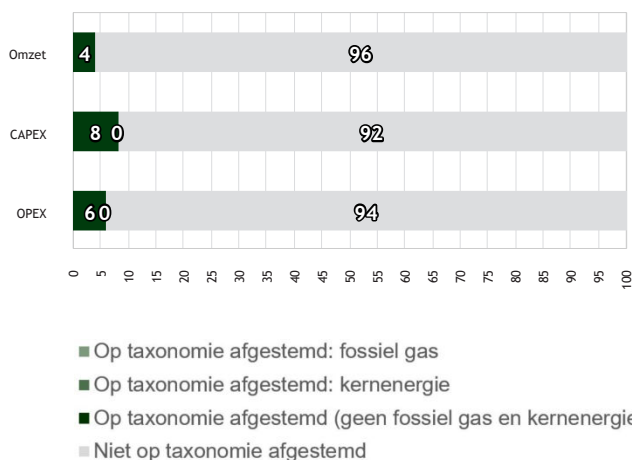
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

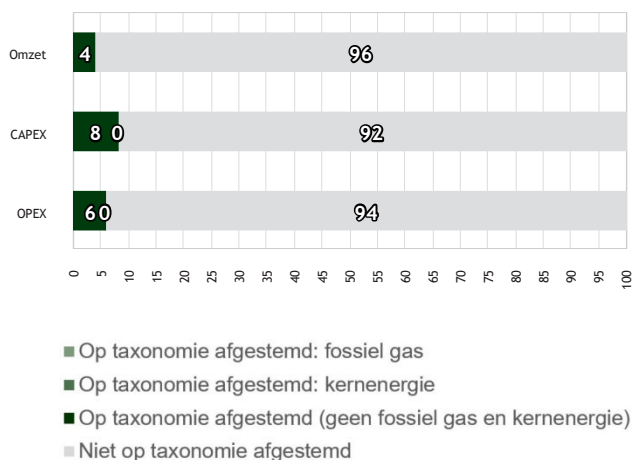
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,20%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	3,90%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,10%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,20%

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj en Eiffage Sa. In totaal was 0,015% van de omzet, 0,000% van de kapitaaluitgaven en 0,025% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving

vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,15%
Faciliterende activiteiten	3,30%
Transitieactiviteiten	0,19%
‘Eigen prestaties’	0,55%
Niet geclassificeerd	0,12%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,94%
Faciliterende activiteiten	4,72%
Transitieactiviteiten	0,35%
‘Eigen prestaties’	2,51%
Niet geclassificeerd	0,36%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,80%
Faciliterende activiteiten	4,24%
Transitieactiviteiten	0,13%
‘Eigen prestaties’	1,03%
Niet geclassificeerd	0,41%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 3,0% naar 4,2% (2022 was: 4,1%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 7,1% naar 7,9% (2022 was: 8,4%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 5,1% naar 5,8% (2022 was: 6,1%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



24,8% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,2% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 20,7% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



29,1% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

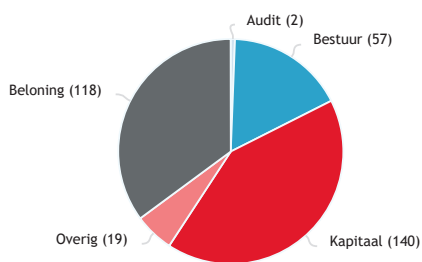


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

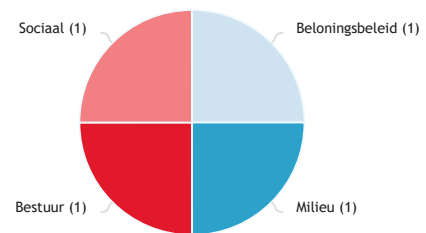
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

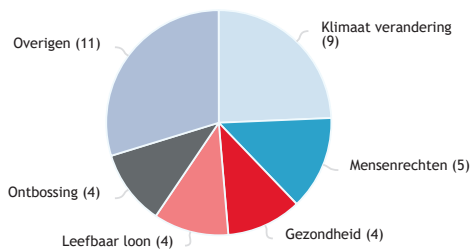


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Equity Europe	45%

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Zwitserleven Obligatiefonds

LEI-code: 549300E5J8E186UJR793

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 40,5% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>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.</p> <p>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.</p>	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Obligatiefonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 40,5% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van waterbronnen: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.238	€ 2.197	€ 2.293
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	99%	100%	64%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	151.428	166.244	67.691
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	68	76	46
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		-78%	-74%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	16	19	33
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		-34%	-19%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,3	3,3	3,8

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.238	€ 2.197	€ 2.293
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	99%	100%	64%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	279.636	352.450	296.661
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	126	160	201
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		-13%	5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	265	537	376
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		15%	17%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,6

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit zien.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

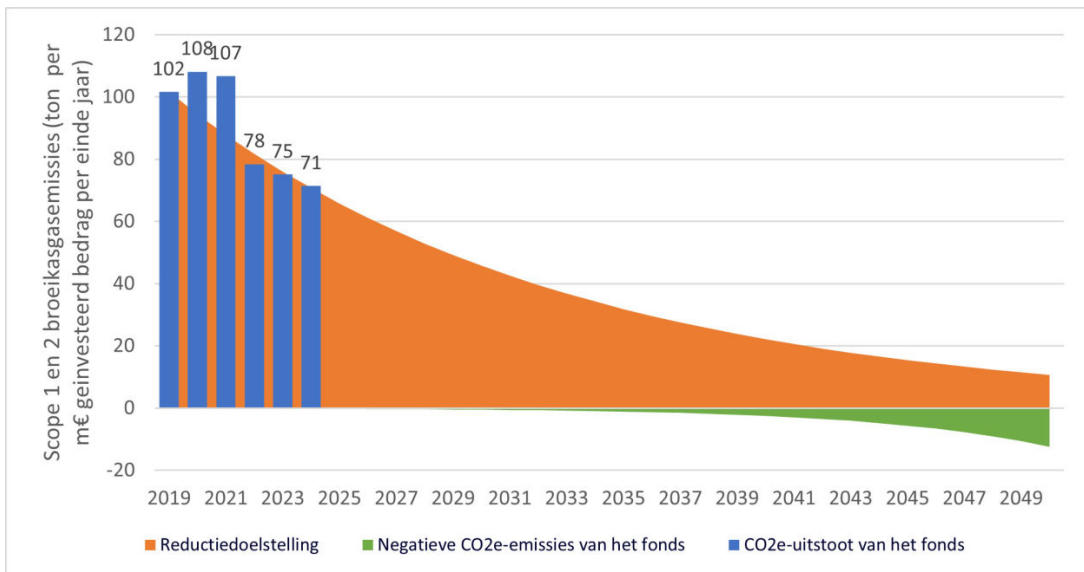
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds.

Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

Tabel 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-4,2%	-5,6%	-4,5%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	-6,4%	-3,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-3,7%	-3,8%	-3,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	-4,6%	-2,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,1%	0,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,3%	0,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,5%	-1,9%	-1,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	-2,0%	-1,2%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	66,00%	64,50%	65,70%
Groene obligaties	19,20%	18,00%	17,70%
Sociale obligaties	4,20%	5,10%	4,70%
Duurzame obligaties	9,80%	11,60%	10,90%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,70%	0,80%	1,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel ‘Sustainable Development Goals’ of SDG’s). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	40,5%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,0%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	6,1%
Netto-nul ontbossing	4,3%
Waterneutraal	4,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,2%
Totaal bijdrage sociale doelen	20,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,4%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,1%

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 (i) in 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 overheden, ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	161.300	161.400	154.600
1.2 scope 2 BKG-emissies	8.000	5.700	4.400
1.3 scope 3 BKG-emissies	363.700	358.800	291.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	169.300	167.100	159.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	533.000	525.900	450.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	78	75	71
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	247	236	200
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegt (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegt - scope 1 & 2	30	15	17
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegt - scope 1, 2 & 3	435	572	282
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,3%	4,8%	3,6%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	2,0%	1,4%	1,2%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegt die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	59,7%	58,0%	50,6%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegt die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	27,1%	27,7%	13,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,9	1,7	2,5
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,4	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	0,5	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	0,1	0,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,9%	3,1%	1,3%
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	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,7	0,3	0,2
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	0,0
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,3	0,4	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	38,7%	38,7%	40,4%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	126,5	121,9	122,1
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	71,9	70,4	69,3
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](http://www.cardano.nl)' 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	French Republic	Sovereigns	FR	12,98%	12,90%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	10,91%	8,00%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	8,59%	10,80%
4	Republic of Italy	Sovereigns	IT	8,25%	8,10%
5	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	3,93%	3,70%
6	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	2,87%	2,60%
7	Republic of Austria	Sovereigns	AT	2,31%	3,60%
8	Kingdom of Belgium	Sovereigns	BE	2,19%	2,40%
9	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	1,57%	1,70%
10	Banque de Developpement du Conseil de l'Europe	Supranationals	FR	1,25%	1,50%
11	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	1,20%	
12	European Union	Sovereigns	EU	1,16%	
13	Bpce S.a.	Banks	FR	1,02%	1,00%
14	CREDIT MUTUEL ARKEA S.A.	Banks	FR	1,00%	
15	Achmea B.v.	Insurance	NL	0,99%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



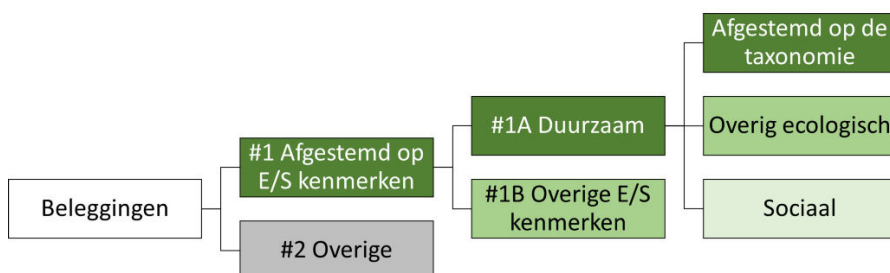
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,9%
... #1A Duurzaam	40,5%
... #1B Overige E/S kenmerken	59,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	1,6%
..... Overig ecologisch	18,3%
..... Sociaal	20,5%
#2 Overige	0,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	54,34%	54,14%
Banks	18,92%	19,27%
Supranationals	8,66%	8,65%
Insurance	3,30%	3,60%
Automobiles & Components	2,40%	1,87%
Transportation & Logistics	1,93%	1,96%
Real Estate	1,68%	1,49%
Telecommunication Services	1,13%	1,05%
Food Beverage & Tobacco	0,79%	0,51%
Diversified Financials	0,76%	0,66%
Multi-utilities	0,67%	0,72%
Electric Distribution & Transmission	0,66%	0,65%
Health Care Equipment & Services	0,64%	0,87%
Consumer Durables & Apparel	0,62%	0,42%
Gas Utilities	0,45%	0,38%
Capital Goods 2: Building Products++	0,43%	0,44%
Electric Utilities	0,42%	1,00%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,34%	0,18%
Software & Services	0,33%	0,44%
Retailing	0,30%	0,28%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,26%	0,36%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,20%	0,19%
Media	0,14%	0,12%
Commercial & Professional Services	0,14%	0,14%
Energy Equipment & Services	0,12%	0,00%
Food & Staples Retailing	0,12%	0,20%
Chemicals	0,10%	0,25%
Restaurants	0,08%	0,08%
Technology Hardware & Equipment	0,08%	0,08%

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
 Nee
- In fossiel gas In kernenergie

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.

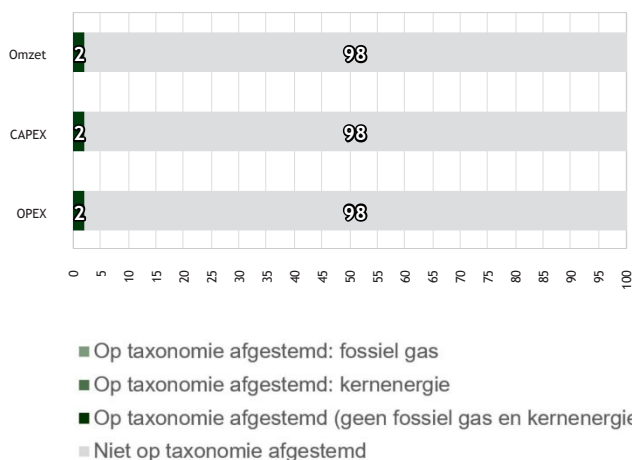
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

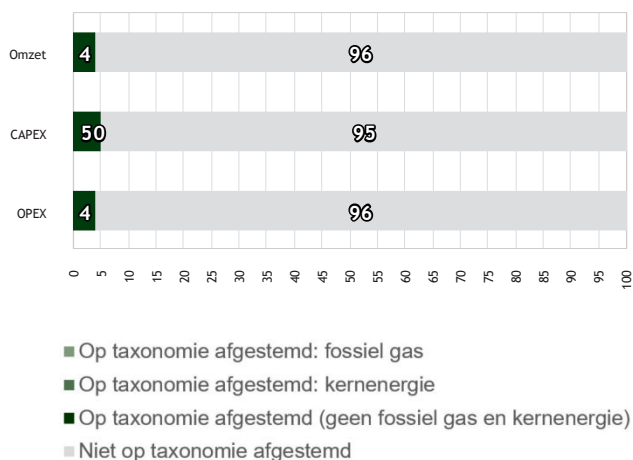
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 45,66% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,60%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	1,40%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,10%
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	0,10%

Een onderneming in het Fonds ondernam nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France. In totaal was 0,036% van de omzet, 0,034% van de kapitaaluitgaven en 0,051% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving

vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,64%
Faciliterende activiteiten	0,95%
Transitieactiviteiten	0,09%
‘Eigen prestaties’	0,43%
Niet geclassificeerd	0,18%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,41%
Faciliterende activiteiten	1,35%
Transitieactiviteiten	0,18%
‘Eigen prestaties’	0,71%
Niet geclassificeerd	0,17%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,80%
Faciliterende activiteiten	1,41%
Transitieactiviteiten	0,08%
‘Eigen prestaties’	0,23%
Niet geclassificeerd	0,09%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 1,7% naar 1,6% (2022 was: 2,2%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 2,1% naar 2,4% (2022 was: 3,1%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 1,7% naar 1,8% (2022 was: 2,6%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



20,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 1,6% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 18,3% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



20,5% 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 bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

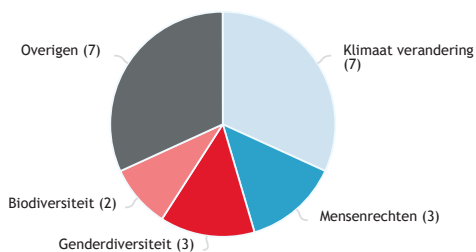
10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande 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.

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

LEI-code: 5493008QESWFAQ4TOJ76

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 45,9% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>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.</p> <p>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.</p>	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 45,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 126	€ 168	€ 158
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	71%
Absolute emissies (ton CO2e)	2.900	7.071	3.117
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	23	42	28
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-69%		
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	2	2	3
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	112%		
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,8	3,1	3,7

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 126	€ 168	€ 158
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	71%
Absolute emissies (ton CO2e)	8.375	10.983	6.101
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	66	65	55
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	5%		
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	554	840	279
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	38%		
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,5

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

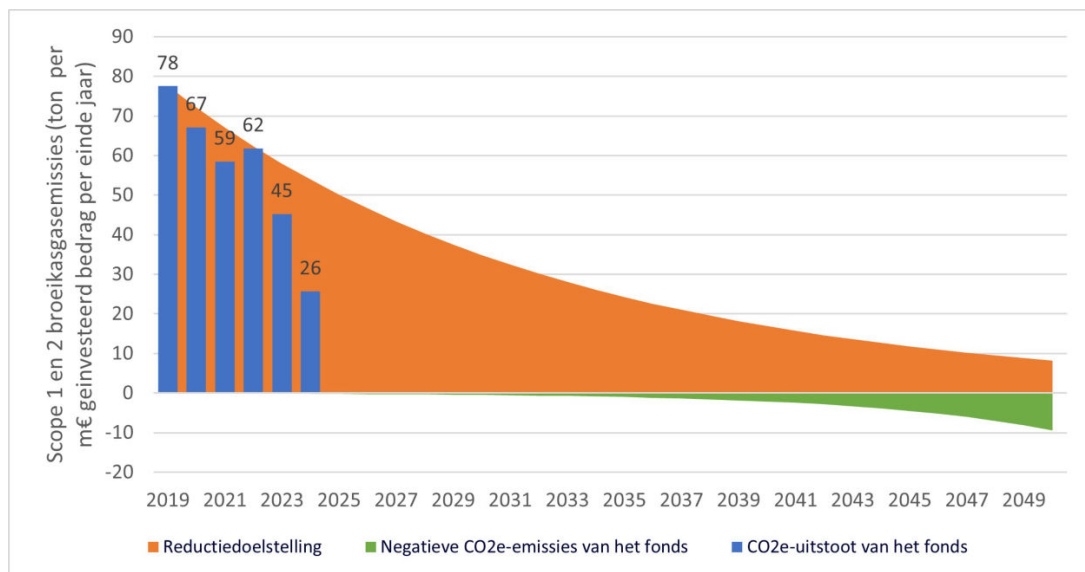
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Tabel 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-1,3%	-1,8%	-1,4%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-0,5%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,2%	-0,1%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-1,1%	-1,8%	-1,4%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,5%	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn licht hoger dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	77,20%	82,10%	85,00%
Groene obligaties	15,00%	15,70%	11,90%
Sociale obligaties	1,30%	1,50%	3,10%
Duurzame obligaties	6,40%	0,70%	0,00%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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	21,5%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,9%
Netto-nul ontbossing	3,6%
Waterneutraal	3,6%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,3%
Totaal bijdrage sociale doelen	24,4%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	17,4%

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	11.800	8.000	3.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	110	150	70
1.3 scope 3 BKG-emissies	11.500	12.700	7.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	11.900	8.100	3.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	23.400	20.900	10.800
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	62	45	26
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	121	116	85
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	2	2	1
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	229	755	372
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	48,3%	49,3%	34,7%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	4,6%	3,6%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,0	0,1	0,1
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSONMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRÜPTIE 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	0,4	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	38,9%	40,3%	45,5%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	127,5	126,8	116,3
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	69,4	68,3	73,3
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](http://www.cardano.nl)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	13,37%	3,20%
2	KfW	Supranationals	DE	11,41%	10,60%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
3	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	8,32%	31,60%
4	European Investment Bank	Supranationals	LU	7,23%	7,20%
5	Nn Group N.v.	Insurance	NL	6,27%	4,40%
6	Bpce S.a.	Banks	FR	6,08%	
7	Societe Generale S.a.	Banks	FR	4,93%	2,80%
8	Kbc Groep N.v.	Banks	BE	3,23%	2,80%
9	ABN AMRO Bank N.V.	Banks	NL	3,12%	
10	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	2,62%	
11	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	2,54%	1,80%
12	Achmea B.v.	Insurance	NL	2,42%	1,70%
13	Landwirtschaftliche Rentenbank	Supranationals	DE	2,37%	
14	De Volksbank N.v.	Banks	NL	2,36%	
15	ARGENTA SPAARBANK N.V.	Banks	BE	2,36%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



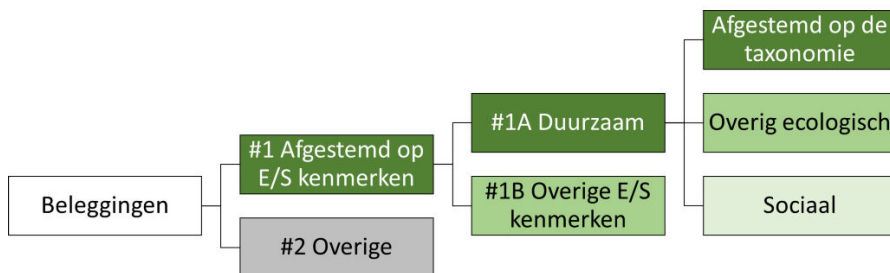
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,4%
... #1A Duurzaam	45,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	53,5%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	2,3%
..... Overig ecologisch	19,1%
..... Sociaal	24,4%
#2 Overige	0,6%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	41,90%	33,05%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Supranationals	23,76%	19,44%
Sovereigns	21,82%	34,84%
Insurance	8,74%	6,15%
Real Estate	2,63%	2,00%
Automobiles & Components	1,15%	2,08%
Consumer Durables & Apparel	0,00%	0,85%
Diversified Financials	0,00%	1,60%

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.

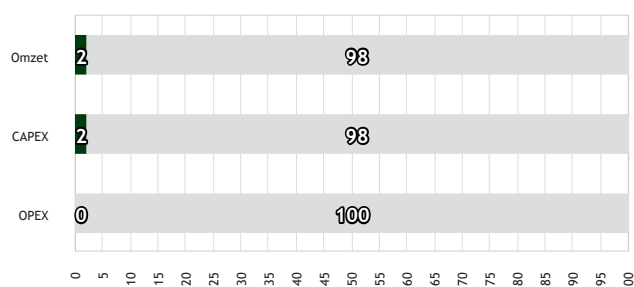
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

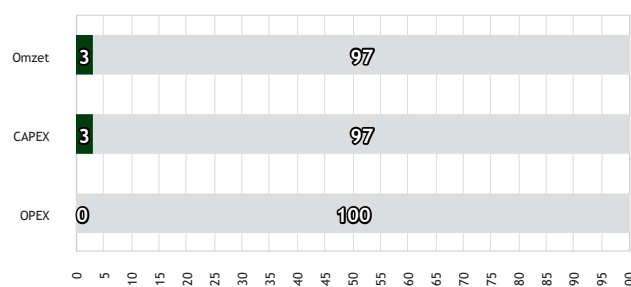
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 78,18% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,30%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	2,30%
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%

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,31%
Faciliterende activiteiten	0,02%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	2,30%
Niet geclassificeerd	0,00%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,30%
Faciliterende activiteiten	0,00%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	2,30%
Niet geclassificeerd	0,00%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,00%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gelijk gebleven op 2,3% (2022 was: 0,2%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 2,0% naar 2,3% (2022 was: 0,3%) maar de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0% (2022 was: 0,5%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



21,5% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2,3% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 19,1% 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?



24,4% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

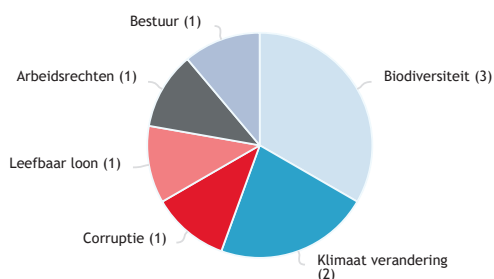
10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

LEI-code: 549300LJGTV75ZO1TR71

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 19,3% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>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.</p> <p>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.</p>	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR').

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 19,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van waterbronnen: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- Governance: zij voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstituties;
- Sociaal: zij stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten; en
- Milieu: zij integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in hun beleid.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano overheden 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 doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot:

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 staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 144	€ 120	€ 112
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	36%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	15.163	12.146	2.758
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	105	101	69
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-22%	-40%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	-	-	-
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-	-	-
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,8

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 144	€ 120	€ 112
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	36%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	9.193	7.472	1.690
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	64	62	42
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-21%	-5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	-	-	-
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-	-	-
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,8

De absolute emissies zijn enigszins toegenomen in 2024.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

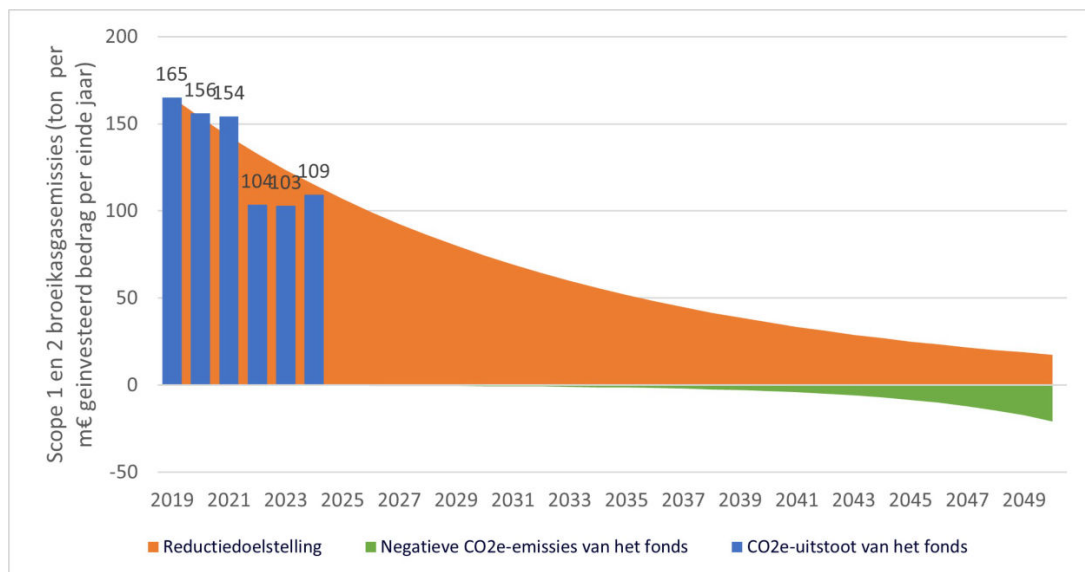
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 3: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	77,60%	75,50%	82,90%
Groene obligaties	22,00%	24,00%	16,70%
Sociale obligaties	0,00%	0,00%	0,00%
Duurzame obligaties	0,40%	0,50%	0,40%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Het watergebruik en klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Derhalve wordt hier in dit Fonds niet over gerapporteerd.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame

productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 4: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	19,3%
Totaal bijdrage ecologische doelen	9,7%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	2,4%
Netto-nul ontbossing	2,4%
Waterneutraal	2,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	2,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	9,7%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	4,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	4,8%

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 5: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	10.900	13.700	16.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	130	170	200
1.3 scope 3 BKG-emissies	6.800	8.500	9.900
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	11.000	13.900	16.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	17.800	22.400	26.300
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	104	103	109
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	167	166	176
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	-	-	-
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	-	-	-
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%	0,0%	0,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-



KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPΤIE 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	-	-	-
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	0,0%	0,0%	0,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	104,3	103,1	110,2
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	63,9	63,3	66,9
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](http://www.cardano.nl)' 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 6: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	French Republic	Sovereigns	FR	28,06%	30,20%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	24,48%	22,90%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	15,51%	17,50%
4	Kingdom of Belgium	Sovereigns	BE	8,56%	9,20%
5	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	8,42%	7,30%
6	Republic of Austria	Sovereigns	AT	6,54%	5,80%
7	Republic of Finland	Sovereigns	FI	2,50%	2,00%
8	Republic of Ireland	Sovereigns	IE	1,89%	2,40%
9	Portuguese Republic	Sovereigns	PT	1,33%	0,30%
10	Slovak Republic	Sovereigns	SK	0,90%	1,00%
11	Republic of Slovenia	Sovereigns	SI	0,62%	0,70%
12	State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Sovereigns	LU	0,22%	0,20%
13	Republic of Estonia	Sovereigns	EE	0,14%	0,20%
14	Republic of Lithuania	Sovereigns	LT	0,06%	0,10%
15	Republic of Latvia	Sovereigns	LV	0,05%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



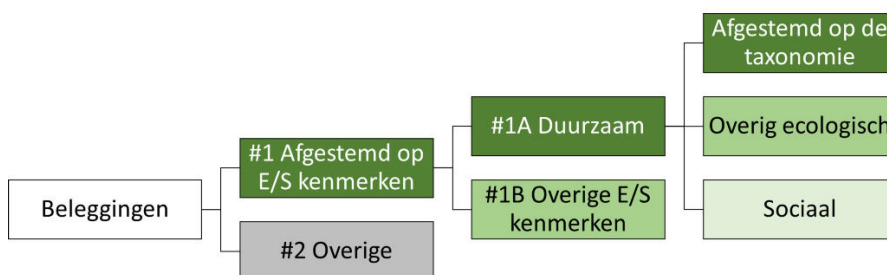
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,3%
... #1A Duurzaam	19,3%
... #1B Overige E/S kenmerken	80,0%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	9,7%
..... Sociaal	9,7%
#2 Overige	0,7%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 7: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	100,00%	100,00%

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.

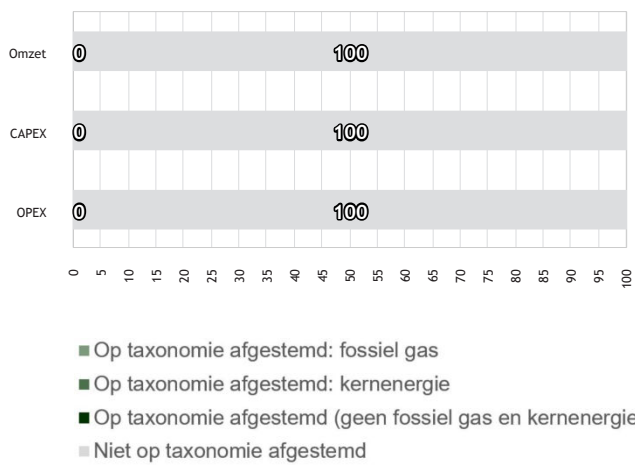
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

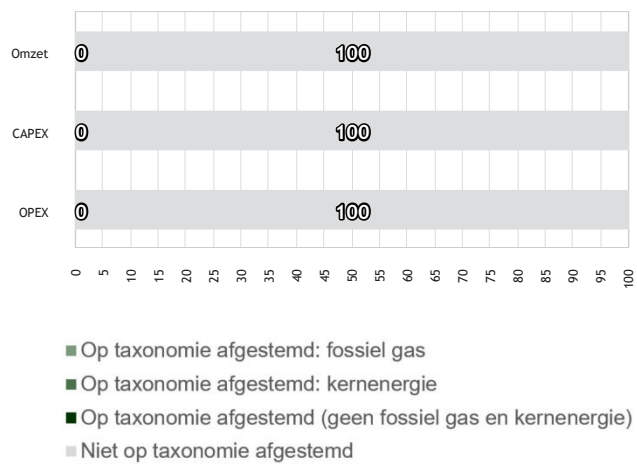
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 0% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen is de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie gelijk aan nul. De EU Taxonomie geldt immers alleen voor ondernemingen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Zoals aangegeven bij de vorige vragen, is dit niet van toepassing voor het Fonds, aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen.

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.



9,7% van de beleggingen in het Fonds waren beleggingen in groene, sociale of duurzame overheidsobligaties. Deze leverden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



9,7% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan sociale doelen, bijvoorbeeld overheden die investeren in bijvoorbeeld onderwijs of gezondheidszorg.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten en/of derivaten die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat de ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300EXR3FVHQBOD86

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 55,9%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>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.</p> <p>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.</p>	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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 55,9% 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.

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 7.197	€ 5.088	€ 4.174
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	218.949	237.152	203.951
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	30	47	49
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-40%	-33%	-34%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	82	95	128
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-38%	-34%	-32%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 7.197	€ 5.088	€ 4.174
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	1.543.348	1.759.697	1.391.256
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	214	346	333
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-34%	-33%	-10%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	515	717	845
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-29%	-25%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

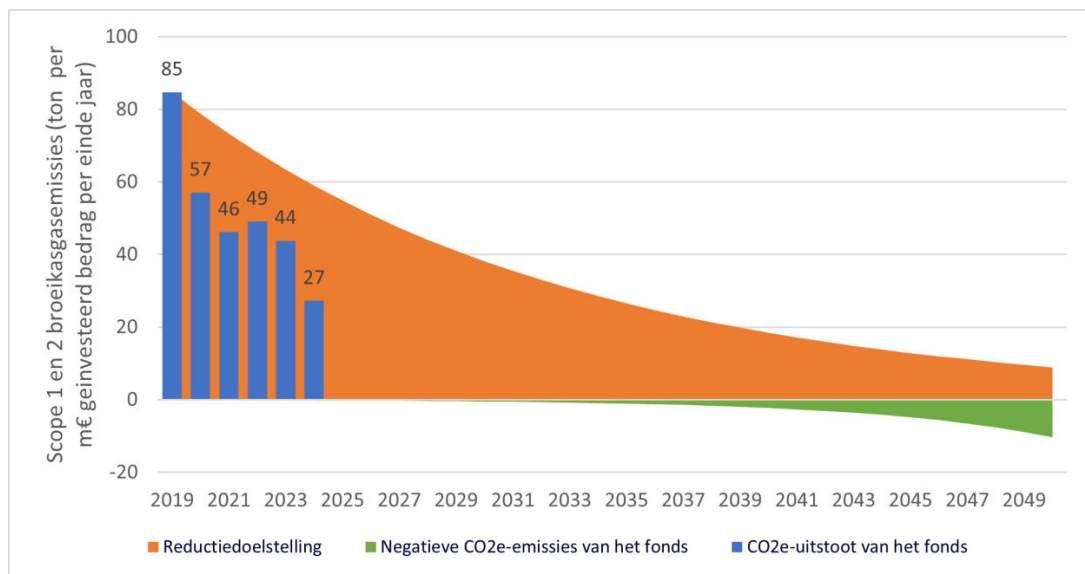
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	38.831	35.762	30.184
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	5	7	7
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-48%	-41%	-44%

Het Fonds had in 2024 een iets hoger watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-11,8%	-12,5%	-11,1%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-16,0%	-17,9%	-13,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,1%	-9,7%	-8,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,4%	-12,9%	-8,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	5,5%	8,2%	7,6%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,7%	5,9%	4,6%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-9,0%	-11,9%	-10,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-9,6%	-12,2%	-9,8%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	55,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	26,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,0%
Netto-nul ontbossing	3,4%
Waterneutraal	5,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,5%
Totaal bijdrage sociale doelen	29,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,7%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	20,9%

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen 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 (i) in 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 en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	149.400	179.100	166.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	63.900	62.800	62.000
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.222.600	1.860.200	1.729.300
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	213.200	242.000	228.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.435.900	2.102.200	1.957.700
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	49	44	27
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	330	381	234
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	121	90	77
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	768	805	597
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,0%	4,6%	4,3%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,8%	0,8%	0,6%
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	589,5%	58,9%	56,8%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	19,6%	17,4%	21,9%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,7	3,1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3,5	4,4	5,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,3	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,3	1,2	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,7	0,8	0,7
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,3	1,2



KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	3,9%	4,5%	3,9%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,8	4,3	3,2
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0	0,0	0,0
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,6	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	32,3%	32,5%	34,5%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,4%	0,2%	0,2%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen 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	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	4,66%	1,90%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	4,57%	4,90%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	4,00%	3,60%
4	Alphabet Inc.	Media	US	2,29%	2,00%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	2,21%	1,70%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,46%	
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	1,22%	0,90%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	1,21%	0,90%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	1,15%	
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,09%	
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,78%	
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,70%	
13	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,68%	
14	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,66%	0,70%
15	Fiserv, Inc.	Software & Services	US	0,64%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



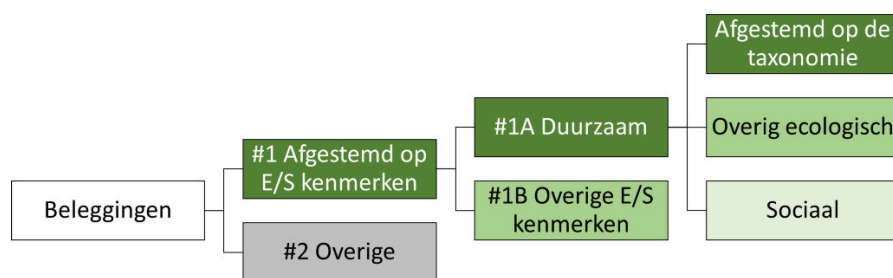
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,9%
... #1A Duurzaam	55,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	44,0%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	7,9%
..... Overig ecologisch	18,5%
..... Sociaal	29,5%
#2 Overige	0,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	15,20%	14,15%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,58%	7,67%
Banks	8,41%	9,12%
Technology Hardware & Equipment	7,17%	7,24%
Retailing	5,70%	4,09%
Media	5,17%	4,03%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,10%	6,30%
Health Care Equipment & Services	4,26%	5,50%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,16%	4,44%
Insurance	3,84%	3,25%
Capital Goods 2: Building Products++	3,20%	3,44%
Automobiles & Components	2,64%	2,40%
Commercial & Professional Services	2,33%	1,86%
Food Beverage & Tobacco	2,29%	3,53%
Diversified Financials	2,19%	1,44%
Chemicals	1,89%	2,41%
Telecommunication Services	1,74%	1,63%
Real Estate	1,55%	1,89%
Household & Personal Products	1,53%	2,38%
Food & Staples Retailing	1,35%	1,07%
Transportation & Logistics	1,29%	1,85%
Electric Utilities	1,27%	1,55%
Hotels & Travel	1,15%	0,78%
Metals & Mining	0,98%	1,63%
Consumer Durables & Apparel	0,86%	1,03%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,85%	1,21%
Multi-utilities	0,71%	0,58%
Energy Equipment & Services	0,68%	0,65%
Restaurants	0,56%	0,64%
Construction Materials	0,40%	0,19%
Electric Distribution & Transmission	0,38%	0,53%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,36%	0,61%
Gas Utilities	0,08%	0,11%
Water Utilities	0,06%	0,05%
Renewable Energy	0,05%	0,17%
Airlines	0,04%	0,05%
Diversified Consumer Services	0,01%	0,52%

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 Nee
- In fossiel gas In kernenergie

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

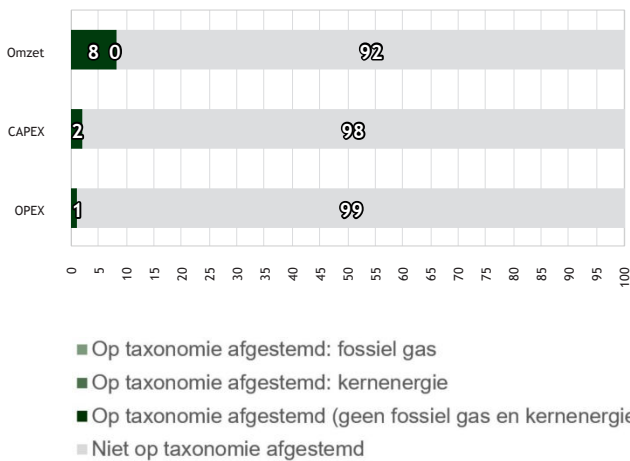
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

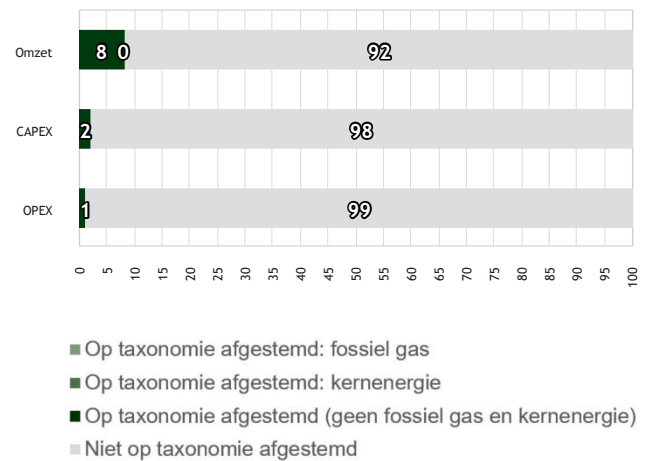
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,90%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	7,80%
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 0,003% van de omzet, 0,001% van de kapitaaluitgaven en 0,008% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,85%
Faciliterende activiteiten	7,07%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,66%
Niet geclassificeerd	0,11%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,81%
Faciliterende activiteiten	0,96%
Transitieactiviteiten	0,04%
‘Eigen prestaties’	0,72%
Niet geclassificeerd	0,09%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,90%
Faciliterende activiteiten	0,65%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,20%
Niet geclassificeerd	0,04%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 7,1% naar 7,9% (2022 was: 6,6%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 4,9% naar 1,8% (2022 was: 4,7 %) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 1,7% naar 0,9% (2022 was: 1,9%).

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.



26,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,9% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 18,5% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



29,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in meerdere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Doelgewicht
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	80%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	20%

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.

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Zwitserleven Vastgoedfonds

LEI-code: 549300E5J8E186UJR793

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 100%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>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.</p> <p>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.</p>	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Vastgoedfonds (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 100% 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 waterbronnen: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 673	€ 477	€ 406

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

	2024	2023	2022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	4.204	2.380	2.224
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	6	5	5
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	1%	0%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	71	58	85
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,0	2,2

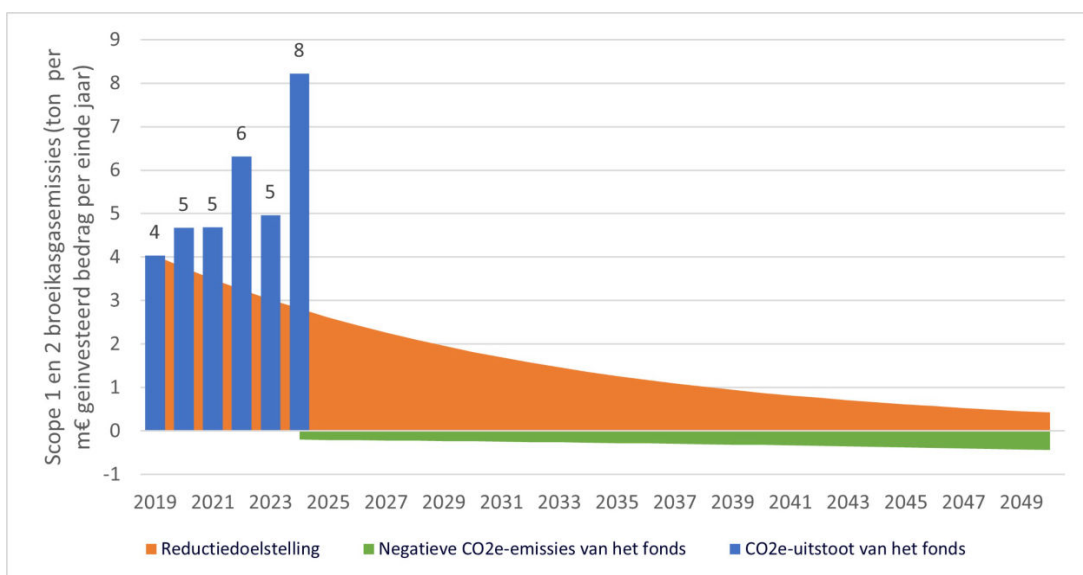
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 673	€ 477	€ 406
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	16.172	15.246	10.753
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	24	32	26
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	260	341	339
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De toename van absolute emissies over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds. De daling van de gewogen gemiddelde emissie-intensiteit draagt bij aan de doelstellingen van het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit zien.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik kan niet worden berekend voor vastgoed, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-12,2%	-16,3%	-12,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-12,2%	-16,3%	-12,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-3,1%	-3,0%	-1,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-3,1%	-2,9%	-1,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,2%	1,5%	1,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,2%	1,5%	1,2%

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor 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	2023	2022
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,3%	-14,8%	-11,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,4%	-14,8%	-11,4%

Het Fonds heeft een klimaatrisico gelijk aan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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	100,0%
Totaal bijdrage ecologische doelen	44,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	20,0%
Netto-nul ontbossing	2,2%
Waterneutraal	2,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	19,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	55,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	25,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	29,7%

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam

Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.200	1.300	940
1.2 scope 2 BKG-emissies	1.600	1.500	5.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	12.800	16.900	22.300
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	2.800	2.800	6.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	15.600	19.700	28.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	6	5	8
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	35	35	38
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	94	58	87
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	447	396	353



KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	53,7%	52,4%	82,4%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%	0,0%	0,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSONSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPITIE EN ONMKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,5	0,8
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,4	0,4	0,4
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	36,5%	36,5%	31,4%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Prologis, Inc.	Real Estate	US	7,68%	
2	Welltower Inc.	Real Estate	US	6,35%	
3	Digital Realty Trust, Inc.	Real Estate	US	5,01%	
4	Simon Property Group, Inc.	Real Estate	US	4,80%	
5	Public Storage	Commercial & Professional Services	US	4,22%	
6	Extra Space Storage Inc.	Commercial & Professional Services	US	2,90%	
7	Avalonbay Communities, Inc.	Real Estate	US	2,88%	
8	Ventas, Inc.	Real Estate	US	2,28%	
9	Equity Residential	Real Estate	US	2,27%	
10	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	Real Estate	JP	2,04%	
11	Vonovia Se	Real Estate	DE	1,97%	10,00%
12	Daiwa House Industry Co.,ltd.	Real Estate	JP	1,77%	
13	Essex Property Trust, Inc.	Real Estate	US	1,69%	
14	Mid-america Apartment Communities, Inc.	Real Estate	US	1,66%	
15	Mitsubishi Estate Company, Limited	Real Estate	JP	1,51%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



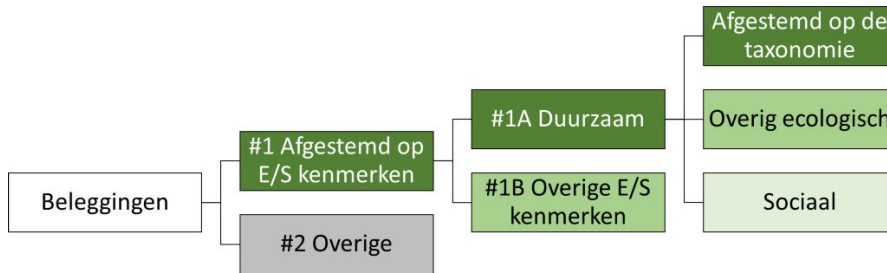
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	100,0%
... #1B Overige E/S kenmerken	0,0%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	22,8%
..... Overig ecologisch	21,6%
..... Sociaal	55,6%
#2 Overige	0,0%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Real Estate	87,42%	98,93%
Commercial & Professional Services	7,57%	1,07%
Software & Services	5,01%	0,00%

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

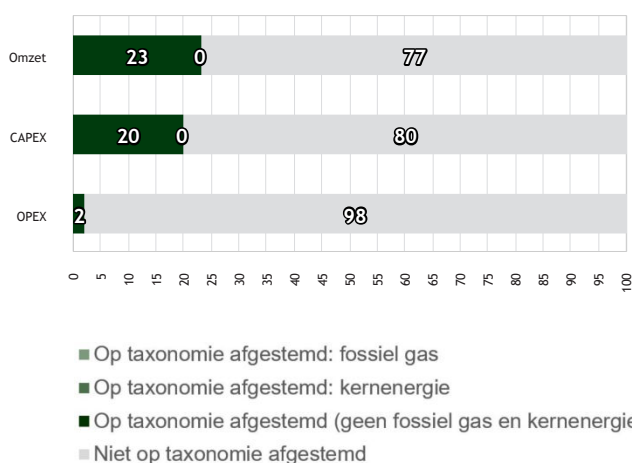
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

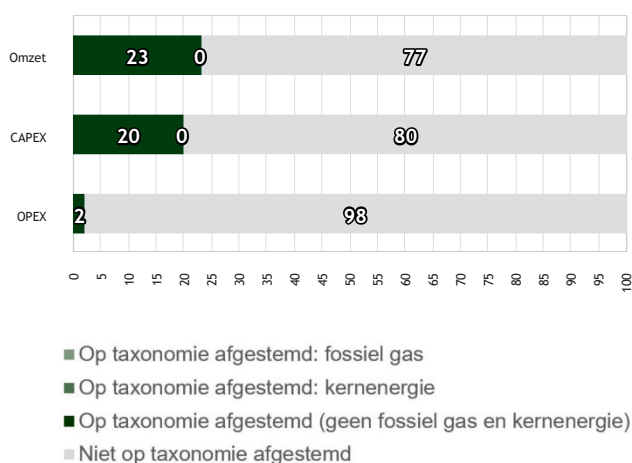
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	22,80%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	22,80%
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)	22,81%
Faciliterende activiteiten	0,03%
Transitieactiviteiten	0,00%
‘Eigen prestaties’	22,20%
Niet geclassificeerd	0,57%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	20,30%
Faciliterende activiteiten	0,16%
Transitieactiviteiten	0,23%
‘Eigen prestaties’	19,15%
Niet geclassificeerd	0,76%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,79%
Faciliterende activiteiten	0,04%
Transitieactiviteiten	0,00%
‘Eigen prestaties’	1,27%
Niet geclassificeerd	0,48%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 28,9% naar 22,8%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 28,9% naar 20,3% (2022 was: 29,6%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 9,9% naar 1,8% (2022 was: 9,2%).

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.



44,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 22,8% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 21,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



55,6% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

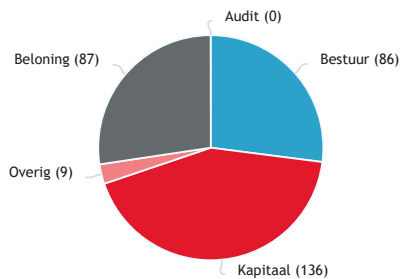


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafiek geeft inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds inzake de directe beleggingen in aandelen. Voor dit Fonds heeft Cardano geen aandeelhoudersvoorstellen gesteund.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp



Voor het Fonds is Cardano niet betrokken geweest bij engagements.

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 het Fonds is de Index als referentiebenchmark aangewezen om, naast het volgen van de financiële doelstellingen van het Fonds, te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

De Index is op maat gemaakt voor het Fonds, waarbij in eerste instantie een brede marktindex als basis is genomen en waarop vervolgens het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is toegepast om het beleggingsuniversum te beperken tot vastgoedondernemingen die voldoen aan de minimale ESG-criteria van dat beleid, inclusief specifieke criteria voor de beoordeling van vastgoedondernemingen. Het universum aan wereldwijde vastgoedondernemingen dat resteert na de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid ten aanzien van vastgoedondernemingen wordt door Global Property Research (GPR) als beheerder van de Index gebruikt om de karakteristieken van de Index te bepalen.



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?

Daar het Fonds een indexreplacatiestrategie hanteert sluiten de ecologische en sociale kenmerken van het Fonds aan bij die van de Index. Zoals in de vorige vraag beantwoord is de Index samengesteld op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De ecologische en sociale kenmerken en/of prestaties van het Fonds komen overeen met die van de referentiebenchmark.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Ermeë rekening houdend dat de referentiebenchmark anders dan de brede marktindex over duurzaamheidskenmerken beschikt, presteert het Fonds op het gebied van duurzame kenmerken beter dan de brede marktindex. Zie de antwoorden bij vraag 2.1.

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300BOVNZG6NTEJQ53

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 47,8% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>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.</p> <p>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.</p>	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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 47,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 77	€ 67	€ 62
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	3.419	4.308	3.799
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	44	65	61
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-30%	-25%	-32%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	95	107	129
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-32%	-28%	-31%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 77	€ 67	€ 62
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	25.578	32.843	22.112
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	330	492	355
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-22%	-18%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	627	782	777
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-23%	-24%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

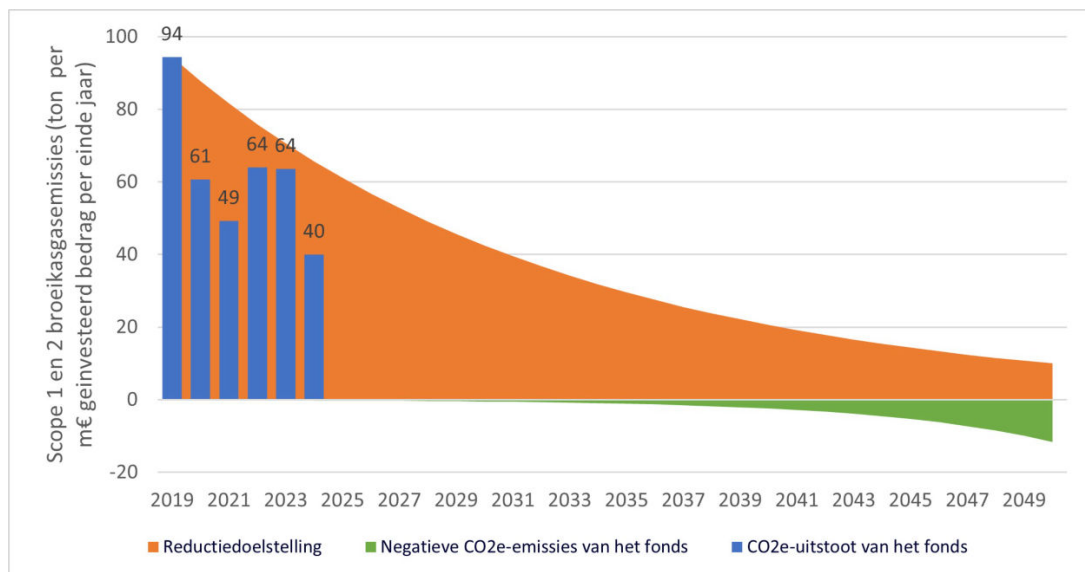
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	766	789	685
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	10	12	11
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-40%	-35%	-43%

Het Fonds had in 2024 een nagenoeg gelijk watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-17,3%	-19,3%	-17,3%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,0%	-21,0%	-15,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-13,1%	-13,2%	-11,5%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-15,3%	-15,6%	-10,5%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	6,9%	7,8%	6,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	7,1%	8,2%	6,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-12,4%	-15,4%	-13,6%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-12,6%	-15,3%	-12,5%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	47,8%
Totaal bijdrage ecologische doelen	22,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	8,7%
Netto-nul ontbossing	2,2%
Waterneutraal	4,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,6%
Totaal bijdrage sociale doelen	25,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	18,3%

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	3.000	3.400	2.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	970	950	800
1.3 scope 3 BKG-emissies	22.100	35.300	26.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	4.000	4.400	3.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	26.100	39.600	29.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	64	64	40
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	422	578	367
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	132	104	89
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	835	905	729
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,2%	6,5%	5,9%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,5%	1,7%	1,4%
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	416,3%	62,3%	59,9%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	21,3%	19,1%	19,7%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,6	3,3
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,6	6,0	5,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,5	0,4	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,2	1,1	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,3	0,4	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,1	1,1	1,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,5%	5,9%	5,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2,8	4,2	4,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPΤIE 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	0,0	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	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	32,7%	32,8%	34,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,4%	0,4%	0,4%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,51%	2,40%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,17%	1,00%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,01%	2,20%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,44%	1,30%
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	1,43%	1,00%
6	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,39%	1,20%
7	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	1,03%	1,10%
8	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	1,00%	1,20%
9	Sap Se	Software & Services	DE	0,97%	
10	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	0,79%	1,10%
11	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	0,78%	0,80%
12	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	0,78%	0,80%
13	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,77%	
14	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	0,74%	0,90%
15	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	0,73%	0,80%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



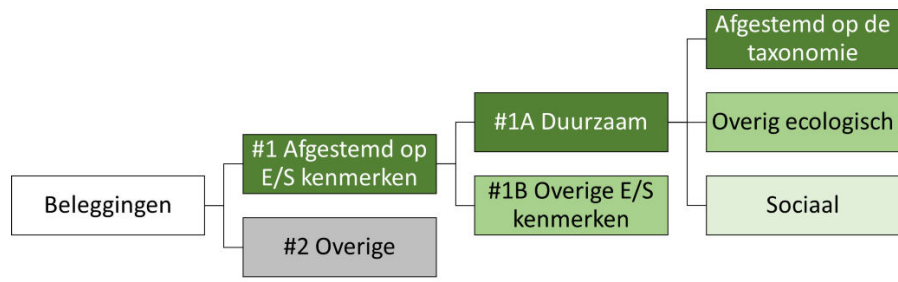
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,8%
... #1A Duurzaam	47,8%
... #1B Overige E/S kenmerken	52,1%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	6,8%
..... Overig ecologisch	15,5%
..... Sociaal	25,5%
#2 Overige	0,2%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	11,50%	10,32%
Software & Services	8,54%	7,87%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,64%	6,22%
Pharmaceuticals, Biotechnology	7,08%	7,59%
Technology Hardware & Equipment	5,99%	5,96%
Insurance	4,91%	4,65%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,88%	4,49%
Media	4,18%	3,77%
Retailing	4,16%	3,98%
Capital Goods 2: Building Products++	3,89%	3,81%
Food Beverage & Tobacco	3,55%	4,45%
Health Care Equipment & Services	3,33%	3,80%
Automobiles & Components	3,24%	3,10%
Chemicals	2,64%	3,26%
Telecommunication Services	2,30%	2,39%
Commercial & Professional Services	2,24%	2,05%
Consumer Durables & Apparel	2,01%	2,19%
Diversified Financials	2,01%	1,74%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,95%	2,60%
Household & Personal Products	1,90%	2,04%
Real Estate	1,74%	2,20%
Transportation & Logistics	1,54%	2,06%
Metals & Mining	1,41%	1,73%
Electric Utilities	1,39%	1,52%
Food & Staples Retailing	1,39%	1,34%
Hotels & Travel	0,88%	0,85%
Multi-utilities	0,88%	0,71%
Restaurants	0,73%	0,73%
Electric Distribution & Transmission	0,61%	0,69%
Energy Equipment & Services	0,38%	0,38%
Construction Materials	0,38%	0,54%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,30%	0,41%
Gas Utilities	0,13%	0,16%
Water Utilities	0,10%	0,12%
Renewable Energy	0,09%	0,13%
Airlines	0,07%	0,09%
Diversified Consumer Services	0,02%	0,05%

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 Nee
- In fossiel gas In kernenergie

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

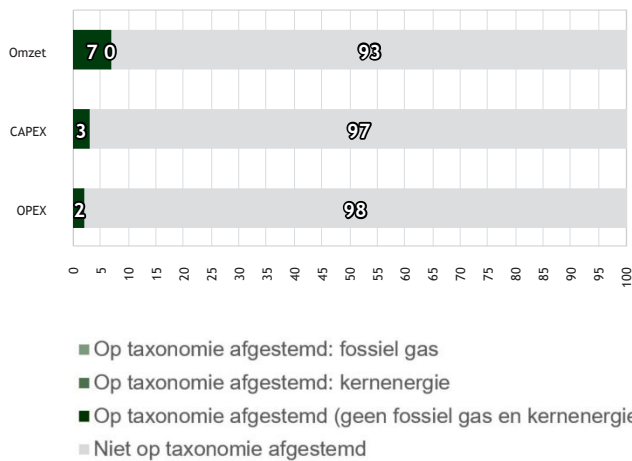
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

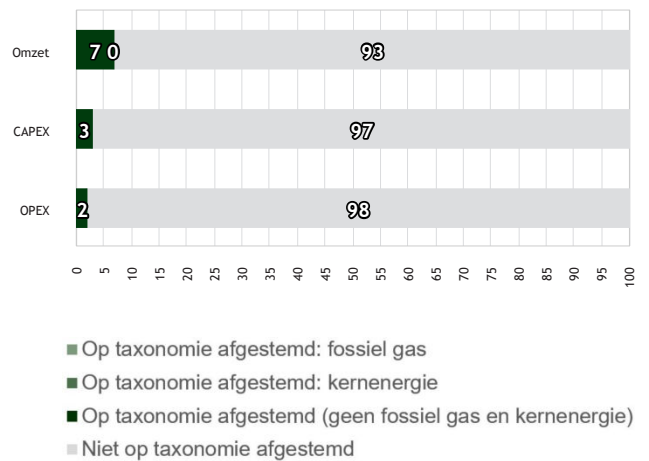
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,80%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	6,60%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,10%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj, Eiffage Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,002% van de omzet, 0,003% van de kapitaaluitgaven en 0,004% 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)	6,78%
Faciliterende activiteiten	5,68%
Transitieactiviteiten	0,02%
‘Eigen prestaties’	0,91%
Niet geclassificeerd	0,17%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,23%
Faciliterende activiteiten	1,59%
Transitieactiviteiten	0,12%
‘Eigen prestaties’	1,29%
Niet geclassificeerd	0,23%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,71%
Faciliterende activiteiten	1,14%
Transitieactiviteiten	0,04%
‘Eigen prestaties’	0,45%
Niet geclassificeerd	0,09%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 5,4% naar 6,8% (2022 was: 4,9%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 4,9% naar 3,2% (2022 was: 4,7%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 1,8% naar 1,7% (2022 was: 1,8%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



22,3% van de beleggingen in het Fonds hebben een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,8% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,5% 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?



25,5% 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 bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegt in meerdere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Doelwegin %
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	37,5
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	35,0
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	12,5
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	15,0

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

LEI-code: 5493000AK823WPAQ3P14

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 42,8%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>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.</p> <p>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.</p>	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Fonds belegt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Credits Fonds, dat wordt beheerd door Cardano, en het AeAM Dutch Mortgage Fund 2, dat wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. (dit hypothekenfonds, of een vergelijkbaar door Aegon Investment Management B.V. te beheren hypothekenfonds, het 'Hypothekefonds'). Beide Onderliggende Beleggingsinstellingen worden door de respectievelijke fondsbeheerders als SFDR 'artikel 8' product geclassificeerd. Vanwege het specifieke karakter (van de onderliggende activa) van het Hypothekefonds geeft de onderhavige periodieke rapportage enkel informatie ten aanzien van de belegging in het Zwitserleven Credits Fonds weer. Voor duurzaamheidsinformatie ten aanzien van het Hypothekefonds wordt verwezen naar de periodieke informatieverstarring over duurzaamheid als bijlage bij het jaarverslag van het Hypothekefonds. Dat jaarverslag is op het moment van schrijven van deze periodieke informatieverstarring voor het Fonds nog niet publiekelijk beschikbaar over het jaar 2024. Deze zal worden gepubliceerd op de [website van Aegon Investment Management B.V.](#)

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 42,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano

Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.¹

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 1.225	€ 915
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	83%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	31.158	30.513
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	31	33
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-53%	-59%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	68	71
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-43%	-36%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,4	2,4

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 1.225	€ 915
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	83%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	304.569	371.039
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	301	406
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-36%	-25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	477	817
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-27%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,1

De lichte toename van absolute emissies scope 1 en 2 over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

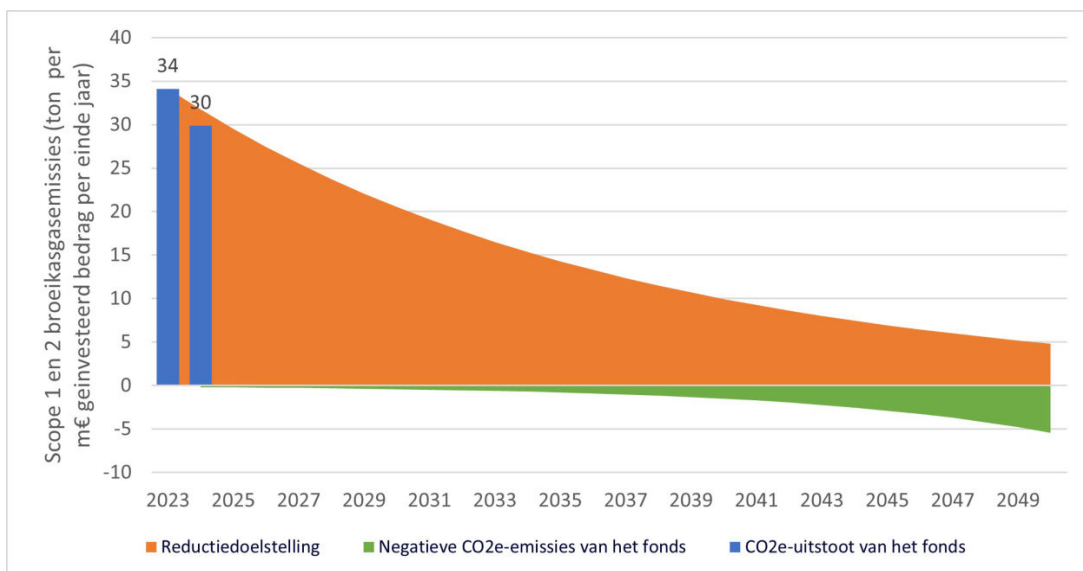
⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	1.296	1.462
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	1	2
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-88%	-84%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan verwacht wordt 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

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.

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	2023
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-5,0%	-5,1%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-6,4%	-5,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-4,6%	-4,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-5,8%	-4,6%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,2%	0,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,2%	0,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,6%	-1,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,7%	-1,3%

Het Fonds heeft een lager klimaatrisico dan de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2023 en 2024.

	2024	2023
Niet geclassificeerde obligaties	75,6%	70,5%
Groene obligaties	16,4%	17,6%
Sociale obligaties	1,3%	1,6%
Duurzame obligaties	3,9%	5,7%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	2,7%	4,7%

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.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ de data over 2024 en 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	42,8%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,1%
Netto-nul ontbossing	3,6%
Waterneutraal	4,2%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,5%
Totaal bijdrage sociale doelen	22,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,5%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	15,0%

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ en 3. ‘Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’ is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	26.400	26.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.400	5.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	392.200	374.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	32.800	32.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	425.000	407.200
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	34	23
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	442	289
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegt (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegt - scope 1 & 2	71	70
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegt - scope 1, 2 & 3	907	568
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,6%	7,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	2,6%	2,7%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegt die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	60,1%	57,2%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegt die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	31,7%	19,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,8	2,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,9
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,1	0,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	4,0%	3,1%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
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	0,4	0,4
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,3	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	38,9%	40,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%
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	150,3	145,0
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	78,2	94,0
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](http://www.cardano.nl)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	3,97%	
2	Bnp Paribas S.a.	Banks	FR	1,73%	2,40%
3	Volkswagen Ag	Automobiles & Components	DE	1,61%	2,30%
4	Banque Federative Du Credit Mutuel S.a.	Banks	FR	1,46%	2,10%
5	Ing Groep N.v.	Banks	NL	1,22%	1,30%
6	CREDIT MUTUEL ARKEA S.A.	Banks	FR	1,14%	
7	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,10%	
8	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	1,10%	1,80%
9	ALD S.A.	Transportation & Logistics	FR	1,04%	1,30%
10	Barclays Plc	Banks	GB	1,04%	
11	Verizon Communications Inc.	Telecommunication Services	US	1,03%	
12	Societe Generale S.a.	Banks	FR	0,96%	1,60%
13	Caixabank, S.a.	Banks	ES	0,95%	1,50%
14	Banco Santander, S.a.	Banks	ES	0,90%	2,20%
15	National Grid Plc	Multi-utilities	GB	0,80%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



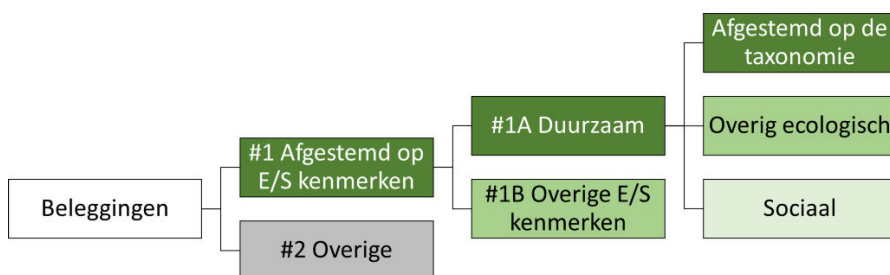
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,4%
... #1A Duurzaam	42,8%
... #1B Overige E/S kenmerken	56,6%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	5,4%
..... Overig ecologisch	15,0%
..... Sociaal	22,5%
#2 Overige	0,6%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	32,49%	33,76%
Automobiles & Components	6,49%	6,85%
Sovereigns	5,73%	2,23%
Real Estate	5,24%	4,52%
Insurance	4,96%	7,20%
Telecommunication Services	4,78%	5,06%
Health Care Equipment & Services	4,22%	4,29%
Transportation & Logistics	3,65%	4,22%
Food Beverage & Tobacco	3,62%	2,56%
Electric Distribution & Transmission	3,53%	3,85%
Multi-utilities	3,34%	3,61%
Electric Utilities	2,80%	3,85%
Gas Utilities	2,36%	2,03%
Capital Goods 2: Building Products++	2,35%	1,99%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,78%	1,68%
Consumer Durables & Apparel	1,60%	1,48%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,55%	0,50%
Household & Personal Products	1,37%	1,07%
Commercial & Professional Services	1,28%	1,32%
Food & Staples Retailing	1,27%	1,60%
Media	1,22%	0,25%
Software & Services	0,72%	0,82%
Chemicals	0,65%	0,68%
Diversified Financials	0,64%	0,91%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,61%	0,64%
Construction Materials	0,56%	0,26%
Retailing	0,42%	0,41%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,41%	0,43%
Restaurants	0,20%	0,21%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,18%	0,19%
Supranationals	0,00%	1,52%

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

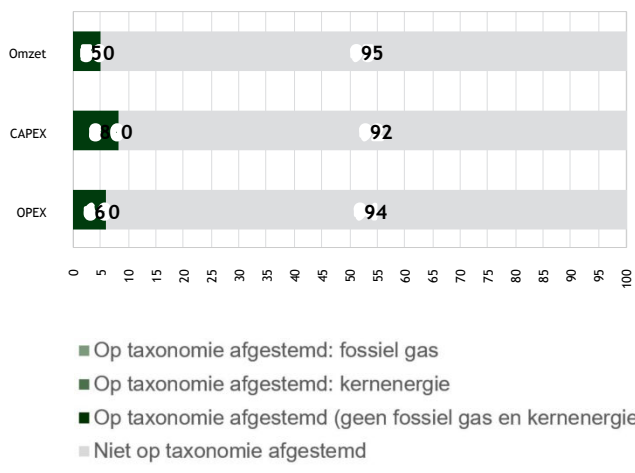
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

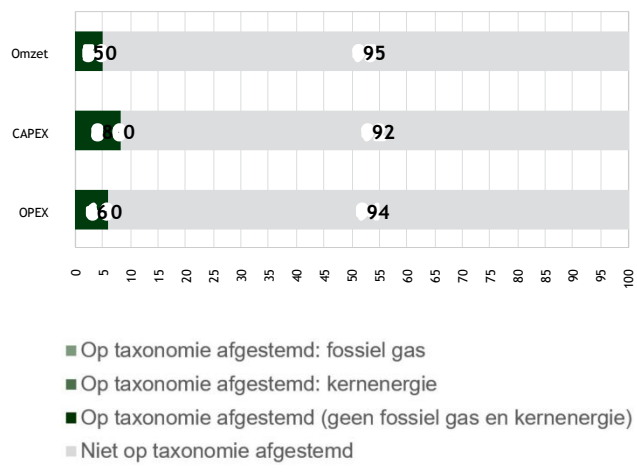
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 94,27% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,40%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	4,70%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,10%
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	0,60%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France, Aprr Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,084% van de omzet, 0,084% van de kapitaaluitgaven en 0,121% 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)	5,41%
Faciliterende activiteiten	2,49%
Transitieactiviteiten	0,22%
'Eigen prestaties'	1,62%
Niet geclassificeerd	1,08%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,68%
Faciliterende activiteiten	3,49%
Transitieactiviteiten	0,55%
'Eigen prestaties'	2,73%
Niet geclassificeerd	0,92%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,61%
Faciliterende activiteiten	3,60%
Transitieactiviteiten	0,21%
'Eigen prestaties'	1,04%
Niet geclassificeerd	0,75%

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 6,2% naar 5,4%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 10,2% naar 7,7% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 8,0% naar 5,6%.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



20,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,0% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



22,5% 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 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 door het Fonds aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. ‘In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?’), en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria.

Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in meerdere Onderliggende Beleggingsinstelling wordt, voor zover relevant, een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitslerleven Credits Fonds	60%	100%	76%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	0%	40%	24%

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.

