

Allianz Funds

Jaarverslag 2024

INHOUDSOPGAVE

Personalia.....	4
Definities.....	5
1 Verslag van de beheerder.....	6
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort.....	6
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen.....	7
1.3 Risicomanagement.....	7
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering.....	20
1.5 Juridische & Fiscale structuur Allianz Funds.....	20
1.6 Kosten en transparantie.....	22
1.7 Verslaglegging en overige informatie.....	22
1.8 Kerncijfers.....	23
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.....	24
1.10 Marktonwikkelingen en vooruitzichten.....	28
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid.....	31
1.12 Beloningsbeleid.....	33
1.13 Allianz Balanced Fund.....	41
1.14 Allianz Return Fund.....	47
1.15 Allianz Matching Fund.....	53
2 Jaarrekening 2024 Allianz Funds.....	57
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen.....	57
2.2 Allianz Balanced Fund.....	70
2.3 Allianz Return Fund.....	89
2.4 Allianz Matching Fund.....	108
3 Aanvullende informatie intern en extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.....	126
Introductie.....	127
3.1 Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR.....	128
3.2 Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG.....	130
3.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR.....	132
3.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR.....	134
3.5 Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.).....	137
3.6 Cardano Medium Duration Fund.....	139
3.7 Cardano Long Duration Fund.....	141
3.8 Cardano Ultra Long Duration Fund.....	143
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder.....	145
Bijlage 2: Periodieke informatie over duurzaamheid.....	146
Allianz Balanced Fund.....	147

Allianz Return Fund.....165

Allianz Matching Fund.....183

PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Website 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)

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar Allianz 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, 22 april 2025.

DEFINITIES

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

Beheerder	De beheerder is Cardano Asset Management N.V. (Cardano) statutair gevestigd te Rotterdam
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in het prospectus van de Fondsen
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de SFDR en zoals nader uitgewerkt in het prospectus van de Fondsen
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van Allianz Funds en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Allianz Balanced Fund; Allianz Return Fund en Allianz Matching Fund.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door Cardano beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door Cardano beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: - Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit ; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets; - Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.); - Cardano Medium Duration Fund; - Cardano Long Duration Fund en - Cardano Ultra Long Duration Fund.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door Cardano wordt belegd en waarvan de beheerde beleggingen plaatsvinden door een derde partij, namelijk Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de sector van de financiële dienstverlening
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Webpagina	De website van de Beheerder: www.cardano.nl/onze-fondsen

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

1 VERSLAG VAN DE BEHEERDER

1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort

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

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

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

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

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

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

1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen

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

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

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

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

1.3 Risicomanagement

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

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnes te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes 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 via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van 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 beleggingen in vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Fondsen beleggen, fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor zijn de 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 Fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

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

Risico van vervroegde aflossing

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

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 indirect valutarisico via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen is 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 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 1.15) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

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.

Marktrisico geldmarktfondsen

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

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 vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Fondsen beleggen, fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn de Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Verschiedende 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.

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

Tegenpartijrisico

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

- 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.

- 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.
- Ten aanzien van het tegenpartijrisico dat het Fonds loopt als gevolg van het uitvoeren van repo-transacties wordt dit beperkt door uitsluitend repo-transacties aan te gaan onder een gestandaardiseerde overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'), op grond waarvan het Fonds de waarde van in het kader van de repo-transactie gekochte of verkochte financiële instrumenten mag verrekenen met de verplichtingen aan het Fonds van de desbetreffende tegenpartij als die tegenpartij haar verplichtingen aan het Fonds niet nakomt. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van repo-transacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. GMRA's worden enkel afgesloten met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.

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

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

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

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

Liquiditeitsrisico Allianz Dutch Mortgage Fund

Een specifiek liquiditeitsrisico ziet op het Allianz Dutch Mortgage Fund waarin het Allianz Balanced Fund belegt. Het Allianz Dutch Mortgage Fund kent geen dagelijkse, maar een maandelijkse handelbaarheid. Het liquiditeitsrisico is inherent aan het feit dat de Nederlandse woninghypotheken, waarin het Allianz Dutch Mortgage Fund belegt, niet of slechts in beperkte mate handelbaar 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 Allianz Balanced Fund ruime bandbreedten geformuleerd waarbinnen dit Fonds in het Allianz Dutch Mortgage Fund mag beleggen.

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

Risico van gebruik van derivaten en hefboomwerking

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

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

Het beleid van de Beheerder betreffende gebruik van derivaten ziet enerzijds toe op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waardemutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is zodanig 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 1.15).

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de Fondsen kan buiten de macht van de Fondsen of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de Fondsen en/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 jaarrekening in de paragraaf Fiscale aspecten.

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

er een bredere kijk op de ondernemingen en instellingen waarin Cardano belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's, lagere kapitaalkosten en een verbeterd rendementspotentieel. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat.

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Cardano heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagementbeleid is uitbesteed aan Sustainalytics en de uitvoering van het stembeleid wordt

verzorgd door Glass Lewis Europe Limited. Verder is de uitvoering van beleggingsorders uitbesteed aan Cardano Risk Management B.V. en zijn de informatietechnologie diensten uitbesteed aan Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.).

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

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

RISICO	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Uitbestedings-risico	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 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 of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de participanten voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen.

RISICO	RISICO-BEREIDHEID	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.

1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen verslagjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten en/of de monitoring op geselecteerde fondsen van derden. Op uitbestede activiteiten en geselecteerde fondsen van derden vindt reguliere monitoring plaats na voorafgaande due diligence. 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 Allianz Funds.

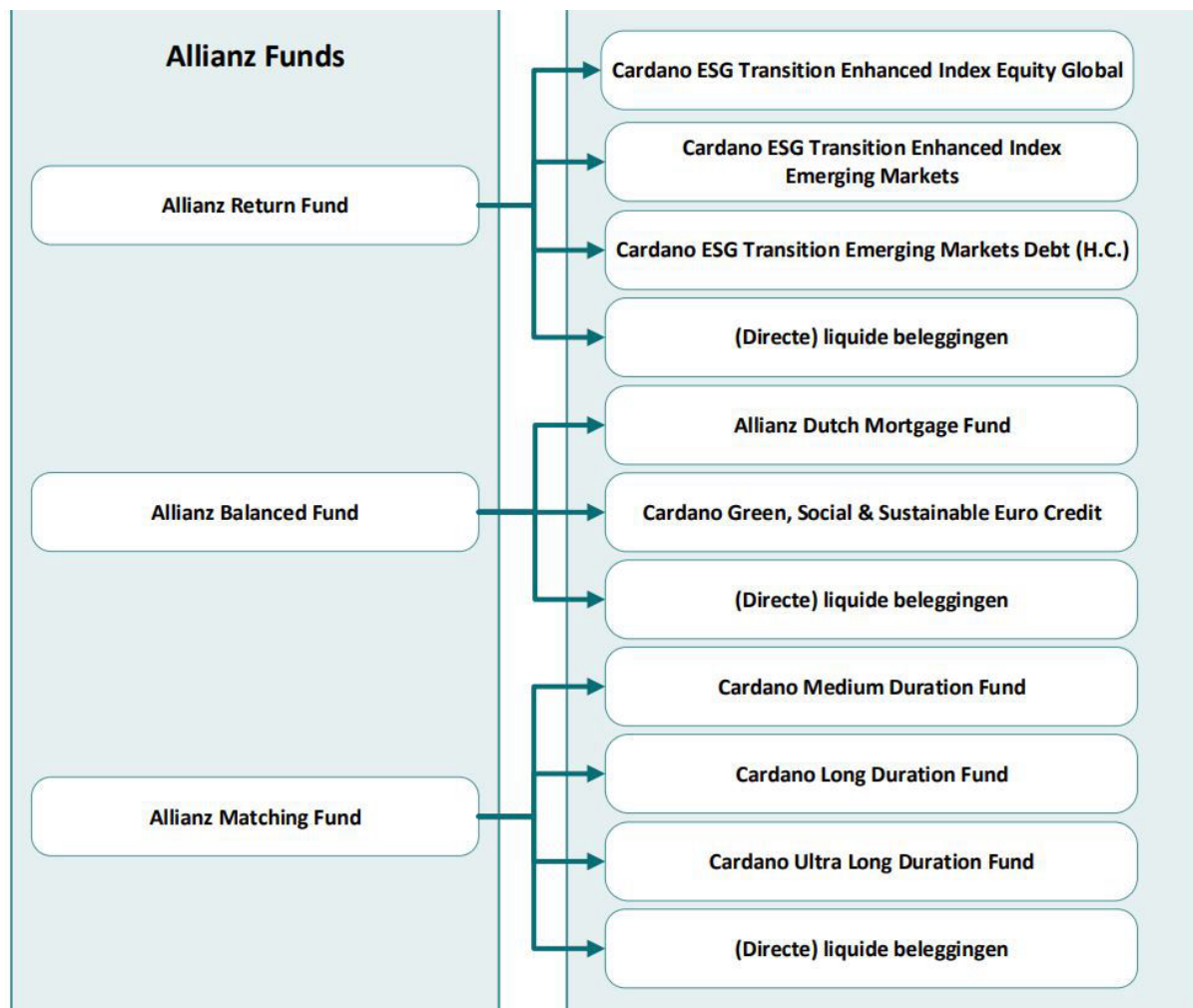
1.5 Juridische & Fiscale structuur Allianz Funds

Juridische structuur

Allianz Funds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Allianz Funds is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd via Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hiermee kunnen efficiencyvoordelen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht, waardoor snel en efficiënt op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties kan worden ingespeeld. Het beleggingsbeleid, het risicoprofiel en de kostenstructuur kunnen per Fonds verschillen. Voorafgaand

aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende supplement in het prospectus. Het prospectus van Allianz Funds inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina actiam.com in te zien.

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van Allianz Funds weergegeven per 31 december 2024.



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 een Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van een Fonds worden voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata participatie in een Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in een Fonds. Een Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf verrekenen of terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt mogelijk toe aan de Participant, afhankelijk van diens fiscale positie.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen alsmede de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar het prospectus van Allianz Funds, beschikbaar via Webpagina.

1.6 Kosten en transparantie

De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheervergoeding en servicekosten en de transactiekosten. De beheervergoeding en servicekosten worden voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus, in het halfjaarbericht en het jaarverslag. De gecombineerde beheervergoeding en servicekosten is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, van de transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de halfjaarcijfers en de jaarrekening weergegeven.

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

Beheervergoeding en servicekosten en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS ¹	GEREALISEERDE LKF 01-01-2024 t/m 31-12-2024 (op jaarbasis)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS	GEREALISEERDE LKF 01-06-2023 t/m 31-12-2023 (op jaarbasis)
Allianz Balanced Fund	0,002%	0,000%	0,028%
Allianz Return Fund	0,001%	0,000%	0,001%
Allianz Matching Fund	0,004%	0,000%	0,011%

¹ De Allianz Funds beleggen in de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 en Emerging Markets Z1, Cardano ESG Transition Emerging Markets (H.C.), Allianz Mortgage Fund - NHG, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 en de 3 Cardano Duration Fondsen. Bij een aantal van deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De teruggave van de beheervergoeding op niveau van de Allianz Funds houdt hier rekening mee, zodat de totale beheervergoeding die wordt meegenomen in de berekening van de LKF nihil is. Tevens zijn de servicekosten meegenomen in de berekening van de LKF. De servicekosten betreffen de doorbelaste accountantskosten.

1.7 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

De Beheerder maakt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van Allianz Funds openbaar over dat boekjaar.

Exemplaren van het jaarverslag, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via de webpagina van Cardano (www.cardano.nl). Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

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

Jaarvergadering

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

1.8 Kerncijfers

Ontwikkeling Fondsen Allianz Funds in de verslagperiode

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 31 december 2024 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN per 31-12-2024	FONDSVERMOGEN per 31-12-2023
Allianz Balanced Fund	585.616	399.104
Allianz Return Fund	2.609.142	1.805.223
Allianz Matching Fund	369.592	186.427

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

Rendement 2024 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Allianz Balanced Fund	4,73%	7,08%
Allianz Return Fund	23,60%	23,68%
Allianz Matching Fund	0,65%	n.v.t. ²

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

2 Het Allianz Matching Fund heeft geen benchmark.

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.

Verfijning duurzaamheidsbeleid en wijziging namen van Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

De naamswijziging ziet op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano'. De wijziging van het duurzaamheidsbeleid ziet op een aanscherping van de criteria om te kwalificeren als een 'Duurzame

Belegging', waarbij dientengevolge het minimum percentage voor aan te houden Duurzame Beleggingen wordt aangepast. Tevens zullen met betrekking tot de ESG-score de referenties naar hoe deze ESG-score zich verhoudt ten opzichte van die van de benchmark komen te vervallen.

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

Naamswijziging Onderliggende Beleggingsinstellingen

Met ingang van 1 januari 2024 werden de namen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd als onderstaand aangepast:

NAAM ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING TOT 1 JANUARI 2024	NAAM ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Impact Euro Credit Fund	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR
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
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)

Van ACTIAM naar Cardano

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

Verfijning duurzaamheidsbeleid

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

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

Wijziging Fondsen die in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen beleggen

Per 27 mei 2024 wijzigde de hoogte van de op- en afslag voor het Allianz Return Fund die (indirect) in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen belegt. Daarnaast vond er een wijziging plaats in de beleggingsrestrictie voor de maximaal aan te houden liquiditeitsposities en/ of debetstanden door het Fonds.

Markten en regio's hebben verschillende en tijdslijnen. Hierdoor kan de betalingsdatum voor de aan- en verkoop van participaties in een Fonds gedeeltelijk afwijken van de betalingsdatum voor aan- en verkoop van de onderliggende financiële instrumenten. Voor 27 mei 2024 was de betalingsdatum van beursgenoteerde Amerikaanse aandelen twee dagen na het inleggen van een beleggingsorder. Vanaf 27 mei 2024 is deze met één dag vervroegd, waardoor de betalingsdatum voor de aan- en verkoop van participaties van de Fondsen en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen is gaan afwijken ten opzichte van de betalingsdatum van onderliggende financiële instrumenten.

Met het oog op de gewijzigde betalingsdatum voor beursgenoteerde Amerikaanse aandelen houden de op- en afslagen per diezelfde datum rekening met de additionele rentekosten dan wel renteopbrengsten die verband houden met toe- en uittreding. Op 27 mei 2024 zijn voor het Allianz Return Fund 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
Allianz Return Fund	Opslag 0,11% Afslag 0,06%	Opslag 0,10% Afslag 0,06%

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

Wijziging voorwaarden Allianz Balanced Fund

Per 1 december 2024 wijzigden de voorwaarden van het Allianz Balanced Fund, waarbij de waardering van de Onderliggende Beleggingsinstelling Allianz Dutch Mortgage Fund als de betreffende benchmark op dagelijkse basis wordt bepaald, waar deze eerder maandelijks werden vastgesteld.

Het niet-beursgenoteerde Onderliggende Beleggingsinstelling Allianz Dutch Mortgage Fund, waarin het Allianz Balanced Fund gedeeltelijk belegt, stelt maandelijks een handelskoers beschikbaar omdat enkel op maandelijks basis in de Onderliggende Beleggingsinstelling kan worden toe- en uitgetreden. Omdat in het Fonds op dagelijkse basis toe- en uittreding plaatsvindt, acht de Beheerder het in het belang van beleggers dat in de intrinsieke waarde (koers) van het Fonds ook tussentijdse marktontwikkelingen (van het Allianz Dutch Mortgage Fund) adequaat worden gereflecteerd. Met het oog hierop heeft de Beheerder besloten om vanaf 1 december 2024 de laatst beschikbare handelskoers van het Allianz Dutch Mortgage Fund, gedurende de maand, dagelijks modelmatig te corrigeren voor tussentijdse rente- en overige marktontwikkelingen. Dit gebeurt in beginsel totdat de beheerder van het Allianz Dutch Mortgage Fund een nieuwe handelskoers beschikbaar stelt. De Beheerder past deze correctie toe om in het belang van participanten een zo accuraat mogelijke intrinsieke waarde van het Fonds te kunnen vaststellen.

In het verlengde van bovengenoemde wijziging wordt per 1 december 2024 de benchmark van Allianz Dutch Mortgage Fund, als onderdeel van de samengestelde benchmark van het Fonds, eveneens op dagelijkse basis bepaald, waar deze eerder maandelijks werd vastgesteld. De aanpassing in de frequentie van de benchmark van Allianz Dutch Mortgage Fund, als onderdeel van de samengestelde benchmark van het Fonds, vindt plaats om de relatieve performance van het Fonds tussentijds beter te kunnen meten.

Op- en afslagen

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

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

FONDS	OP- EN AFSLAGEN VANAF 3 FEBRUARI 2025	OP- EN AFSLAGEN VANAF 27 MEI 2024 TOT 3 FEBRUARI 2025 ¹	OP- EN AFSLAGEN TOT 27 MEI 2024
Allianz Balanced Fund	Opslag 0,09% Afslag 0,03%	Opslag 0,13% Afslag 0,07%	Opslag 0,13% Afslag 0,07%
Allianz Return Fund	Opslag 0,11% Afslag 0,02%	Opslag 0,11% Afslag 0,06%	Opslag 0,10% Afslag 0,06%
Allianz Matching Fund	Opslag 0,11% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%

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
Allianz Balanced Fund	0,50%	0,50%
Allianz Return Fund	0,50%	0,50%
Allianz Matching Fund	0,50%	0,50%

Aanscherpingen en verduidelijkingen prospectus

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

- Voor de fondsen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt, wordt verduidelijkt dat deze niet beleggen in activiteiten die zijn uitgesloten voor EUklimaattransitiebenchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.
- Voor het fonds Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wordt een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van het fonds. Als gevolg van de publicatie van de ESMA richtsnoeren over het gebruik van ESG termen of aan duurzaamheid gerelateerde termen in fondsnamen wordt verduidelijkt dat het Fonds niet belegt in activiteiten die zijn uitgesloten voor de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.

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

Voor een nadere toelichting bij de wijzigingen die in deze paragraaf zijn opgenomen wordt verwezen naar de Website van de Beheerder.

Publicatie prospectus

Op 3 februari 2025 is het prospectus van Allianz Funds geactualiseerd.

Accountant

Op 23 mei 2024 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van Allianz Funds voor het boekjaar 2024.

1.10 Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economie en financiële markten

Economie

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

Vastrentende markten

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

Wat betreft de Nederlandse hypotheekmarkt was 2024 in vergelijking met voorgaande jaren een stabiel jaar, waarbij er ten opzichte van 2023 groei waarneembaar was in het aantal hypotheekaanvragen. De lichte daling van de rente gedurende de tweede helft van 2024 had een positief effect op de rendementen van hypotheekfondsen. Wat betreft de Nederlandse woningmarkt, stegen in 2024 de huizenprijzen, waar in 2023 in eerste instantie stabilisatie zichtbaar was.

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

De euro wordt gezien als een zwakke valuta, omdat de economie van de eurozone er relatief zwak bij ligt. Echter, de valutakoersen laten andere cijfers zien. De euro nam in 2023 4% in waarde toe versus

de Amerikaanse dollar. Dit ondanks het toenemende renteverschil tussen Amerikaans en europapier, dat de dollar aantrekkelijker zou moeten maken. Ten opzichte van de Japanse yen werd de euro maar liefst 10% meer waard. Dat laatste komt vooral omdat de Japanse centrale bank voorlopig nog vasthoudt aan haar ruime monetaire beleid.

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

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



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

Vooruitzichten

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

tussen 1,75% en 2,25% ligt. In Azië zal China zich richten op binnenlandse consumptie en fiscale stimulansen om de groei te ondersteunen, met een verwacht groeiherstel tot 5%.

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

1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid

Sustainable Finance Regulation

SFDR

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

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

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

EU Taxonomie

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

Daarbij wordt opgemerkt dat gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' veelal nog niet voldoende beschikbaar zijn. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat

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

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

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

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

Aanscherping Criteria Duurzame Belegging

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

Criteria uitgevende ondernemingen en/of instellingen

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

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

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

- een onderneming of instelling dient niet betrokken te zijn bij ernstige controverses;
- een onderneming of instelling dient niet te zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011;
- een onderneming of instelling dient, voor zover deze actief is in sectoren met hoge klimaatrisico's, te beschikken over een geloofwaardig doel of een geloofwaardige strategie voor de vermindering van broeikasgasemissies;

- een onderneming of instelling dient, voor zover deze actief is in sectoren of locaties met hoge risico's met betrekking tot water, land, afval en chemische emissies, over beleid en mechanismen te beschikken om deze risico's te beheersen;
 - een onderneming of instelling dient geen afbreuk te doen aan één van de 17 SDG's; en
 - een onderneming of instelling dient sociale en beheersingsrisico's dusdanig te beheersen dat zij geen afbreuk doet aan sociale doelstellingen, zoals gemeten aan de hand van indicatoren op het gebied van onder andere mensen- en arbeidsrechten, gelijkheid, toegankelijkheid tot basisdiensten, een eerlijke maatschappij, relaties met lokale gemeenschappen en bedrijfsethiek; en
- c. een onderneming of instelling dient een positieve bijdrage te leveren aan het bereiken van ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en/of aan ten minste één van de SDG's.

Aanvullende criteria voor obligaties

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

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

Aanpassing Minimum Percentage Duurzame Beleggingen

In het licht van de aanscherping van de criteria voor een Duurzame Belegging is het aan te houden minimum percentage aan Duurzame Beleggingen voor Allianz Return Fund aangepast van 40% naar 20%. 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. Ten aanzien van Allianz Matching Fund geldt dat er nog te weinig relevante staatsobligaties zijn die als Duurzame Belegging kunnen kwalificeren. Om die reden is daar op dit moment geen specifiek minimum percentage voor bepaald. Wel streeft Cardano ernaar om, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel meer dan 20% van het deel van de portefeuille dat in obligaties is belegd aan te houden in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties, waarbij het minimaal aan te houden percentage 10% bedraagt.

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

1.12 Beloningsbeleid

In deze paragraaf wordt het beloningsbeleid van Cardano Nederland B.V. (Cardano NL) beschreven (waar Cardano Asset Management N.V. (Cardano) en Cardano Risk Management B.V. (CRM)

onderdeel van uitmaken) en wordt uiteengezet hoe dit beleid specifiek voor Cardano in de hoedanigheid van fondsbeheerder in de praktijk wordt gebracht, waar het beloningsbeleid van Cardano NL ressorteert onder het bredere beloningsbeleid van Cardano Group.

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

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

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

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

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

Governance

Het beloningsbeleid van Cardano NL wordt opgesteld binnen het kader van het beloningsbeleid van Cardano Group en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan Cardano NL moet voldoen ten behoeve van Cardano in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder zowel de AIFM-richtlijn als de icbe-richtlijn. Dienaangaande gelden ten aanzien van beloningsbeleid vergelijkbare eisen voor abi¹-fondsbeheerders en icbe-fondsbeheerders. Het beloningsbeleid van Cardano NL is in dat kader gebaseerd op de AIFM-Richtlijn en de icbe-richtlijn, de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de icbe richtlijn ('ESMA-Richtsnoeren').

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

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

Controلفuncties

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

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

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

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

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

Emolumenten

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

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

Vaste beloning

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

Pensioen

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

Variabele beloning en prestatiedoelen

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

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

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

Algemene uitgangspunten KPIs

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

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

Niet meer dan 50% van de KPIs mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor medewerkers in functies met controle- en 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 2023	DEFERRED CASH PART ¹ 2022	DEFERRED CASH PART ¹ 2020	DEFERRED SHARE PART ² 2020	DEFERRED SHARE NET ³ 2019
Directie	€ 315.000	€ 10.967	€ 9.007	€ 9.545	€ 5.401
Identified Staff	€ 551.400	-	€ 125.836	€ 133.356	€ 72.744
Overige medewerkers	€ 505.271	-	-	-	-

1 Uitkering in geld (uitgestelde deel)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1 Door in- en uitstroom van medewerkers kan het aantal ontvangers afwijken van de gemiddelde personele bezetting. Daarnaast geldt een gewijzigde allocatie van medewerkers naar Cardano en CRM die plaatsvond op 1 april 2024. De populatie waarop de variabele beloning over 2023 van toepassing was, betreft echter nog de Cardano populatie zoals voorheen gehanteerd. Daardoor zullen de cijfers niet goed met elkaar te vergelijken zijn.

2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.

3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.

4 De Identified staff betreft 3 categorieën medewerkers: 1. hogere leidinggevenden (directie waarvan 1 controlefunctie); 2. Controlefuncties (2 waarvan 1 directie); en 3. risiconemende werknemers en elke werknemer wiens totale beloning binnen dezelfde beloningsschaal valt als die van hogere leidinggevende medewerkers en risiconemende medewerkers van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de beheermaatschappij of van de door hen beheerde icbe's materieel beïnvloeden. De vaste- en variabele beloning van de 2 controlefuncties samen betrof respectievelijk € 327.149 en € 48.000.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

1.13 Allianz Balanced Fund

Fondsprofiel

Het Allianz Balanced Fund combineert een belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling Allianz Dutch Mortgage Fund dat belegt in Nederlandse woninghypotheken met een belegging in Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR dat belegt in in euro luidende duurzame obligaties van overwegend investment grade kwaliteit, welke zijn uitgegeven door bedrijven dan wel instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen. Het Fonds kan tijdelijk direct beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's).

Het Fonds belegt, via Onderliggende Beleggingsinstellingen, voor ongeveer de helft van de portefeuille in Nederlandse Woninghypotheken en voor de andere helft in euro luidende bedrijfsobligaties, binnen onderstaande bandbreedte.

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen	Actuele weging ultimo 31-12-2024
Nederlandse Woninghypotheken	Allianz Dutch Mortgage Fund (participatieklasse "NHG")	50%	35%	65%	50,1%
Bedrijfsobligaties in euro's	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit (participatieklasse Z1 Acc EUR)	50%	35%	65%	49,9%
Liquide beleggingen	Directe beleggingen	0%	-2%	15%	0%

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement dat gelijk is aan dat van de benchmark, waarbij deze is samengesteld op basis van de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

Rendement

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	585,6	4,73%	7,08%	-	27,47
2023 ⁴	399,2	4,97%	3,43%	-	26,24

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

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

4 Het Allianz Balanced Fund is opgericht op 1 juni 2023 en de getallen hebben derhalve betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

Het Fonds behaalde in 2024 een rendement van 4,73%. Beide Onderliggende Beleggingsinstellingen realiseerden een positief rendement.

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

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 heeft naar verwachting een positief effect op de Amerikaanse economie, maar werkt naar verwachting ook een hogere inflatie in de hand. Beleggers in Amerikaanse staatsobligaties sorteerden hier al op voor. Hierdoor steeg de 10-jaars Amerikaanse staatsrente met bijna 70 basispunten naar 4,57%. De rente op Duitse staatsobligaties liep hierdoor ook op, al was dat in mindere mate. De Duitse 10-jaarsrente steeg met 35 basispunten naar 2,37%. Het optimisme over de economie en de beter dan verwachte bedrijfswinsten zorgden voor een positieve stemming ten aanzien van bedrijfsobligaties. Hierdoor daalde de creditspread in het verslagjaar over de gehele linie naar zeer lage niveaus. Achtergestelde leningen presteerden als gevolg van het risk-on sentiment het best. Ook leningen van financiële instellingen behaalden meer dan gemiddelde rendementen.

Hoewel de hogere kapitaalmarkt het fondsrendement enigszins drukte, zorgden de lagere creditspreads en de ontvangen rentecoupons voor een positief rendement. Actief beheer voegde daarbovenop extra waarde toe. De overweging in financiële bedrijven, met name in vastgoed en verzekeraars, ten opzichte van niet-financiële bedrijven droeg bij aan het rendement. Binnen de niet-financiële bedrijven werd vooral geprofiteerd van het feit dat er niet was belegd in het in financiële problemen geraakte Thames Water en van de onderweging in netbeheerder Tennet.

Allianz Dutch Mortgage Fund

Het Allianz Dutch Mortgage Fund (ADMF) heeft een positief rendement behaald over 2024. De grootste bijdrage aan dit positieve rendement kwam van de rente-inkomsten. Daarnaast kende de hypotheekrente een relatief stabiel jaar. De lichte daling van de rente gedurende de tweede helft van 2024 had een positieve impact op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Het was economisch gezien ook een relatief stabiel jaar in vergelijking met voorgaande jaren. Hierdoor bleef het betaalgedrag van woningeigenaren, net als in vorige jaren, zeer robuust, wat resulteerde in geen enkele significante hypotheekachterstand en ook geen geleden verliezen gedurende heel 2024. De opnieuw sterk stijgende huizenprijzen bieden ook verdere bescherming tegen eventuele verliezen, naast de nationale hypotheekgarantie die al van toepassing is op de hypotheken in de Onderliggende Beleggingsinstelling. Daarentegen zette de trend van een lager percentage vervroegde aflossingen

ten opzichte van het langetermijngemiddelde zich voort, wat een licht negatieve impact op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Naast de financiële prestaties heeft het ADMF in 2024 ook aanzienlijke vooruitgang geboekt op het gebied van duurzaamheid. Dankzij het nieuwe duurzaamheidsbeleid is de energielabelverdeling sterk verbeterd en is het aantal verstrekte groene leningdelen gestegen van 3 naar 29. Hierdoor werd in 2024 ongeveer €400.000,- verstrekt ten behoeve van de verduurzaming van de woningen die als onderpand dienen voor de hypotheek in de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Portefeuillebeleid

Allianz Balanced Fund promoot ecologische en sociale kenmerken en combineert een belegging in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken met een belegging in een fonds dat belegt in euro luidende duurzame obligaties van overwegend investment grade kwaliteit, welke zijn uitgegeven door bedrijven dan wel instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen. Alle fondsen waarin belegd wordt kenmerken zich door een duurzaam beleggingsbeleid.

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt in duurzame bedrijfsobligaties van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit, waarbij gedeeltelijk kan worden belegd in obligaties van (supranationale) instellingen die aan de overheid zijn gerelateerd. Het doel is, rekening houdend met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, op basis van actief beheer. De Onderliggende Beleggingsinstelling heeft een duurzame beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Er wordt voor deze Onderliggende Beleggingsinstelling enkel belegd in (obligaties van) ondernemingen en instellingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn gecategoriseerd als 'duurzaam' of 'positieve impact'. 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.

Gedurende het jaar bleef de voorkeur voor financiële bedrijven boven niet-financiële bedrijven gehandhaafd. De kredietkwaliteit van het Fonds werd verbeterd door leningen met een hogere kredietkwaliteit te kopen en leningen met een lagere kredietkwaliteit te verkopen. In 2024 werd er gebruikgemaakt van aantrekkelijk geprijsde duurzame bedrijfsobligaties die nieuw op de markt kwamen. We hebben onder meer deelgenomen in nieuwe groene obligaties van Orsted, KBC, ING en EnBW. De gelden van de twee laatstgenoemde obligatie-uitgiftes worden gebruikt voor de financiering van duurzame gebouwen of projecten gericht op hernieuwbare energie (ING) en zonne- en windenergieprojecten (EnBW). Deze gelden worden toegewezen aan de SDG's 7, 9, 11 en 13.

Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG

Allianz Dutch Mortgage Fund belegt volledig in Nederlandse hypotheek met nationale hypotheek garantie (NHG). De Onderliggende Beleggingsinstelling belegt volledig in NHG-hypotheek. Het doel is om over een lange tijdshorizon de resultaten te maximaliseren, behorend bij het bepaalde risiconiveau. NHG-leningen hebben een lager risico door de garantie die NHG geeft op deze leningen. De Onderliggende Beleggingsinstelling bestaat uit volledig nieuwe Nederlandse hypotheek van zeer hoge kredietkwaliteit. De leningen hebben een omvang die nooit meer dan 100% van de woningwaarde is (Loan To Value, LTV) of 106% in het geval van energiebesparende maatregelen met een verplicht aflossingspatroon, waardoor verliezen in geval van faillissement beperkt blijven.

De lening mag niet meer dan 50% aflossingsvrij zijn. Allianz focust zich met de leningverstrekking voornamelijk op leningen met een rentevaste periode van 15 jaar en langer.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op het Fonds van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, 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 81, tegenover 77 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 in Allianz Balanced Fund 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 1.3 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

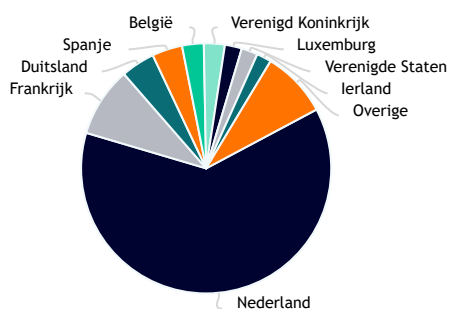
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisiko over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2024 is 23,3% (ultimo 2023: 24,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Renterisiko Er is sprake van renterisiko. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de obligaties in het Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit ultimo 2024: 4,0 (ultimo 2023: 4,2). 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 ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. Cardano streeft ernaar om de rentegevoeligheid ten opzichte van de benchmark zoveel mogelijk te beperken.
Concentratierisiko 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.
Kredietrisiko Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisiko.	Gemiddeld	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-.
Liquiditeitsrisiko Doordat onderliggend ook in minder liquide woninghypotheken wordt belegd is er liquiditeitsrisiko.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisiko.

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

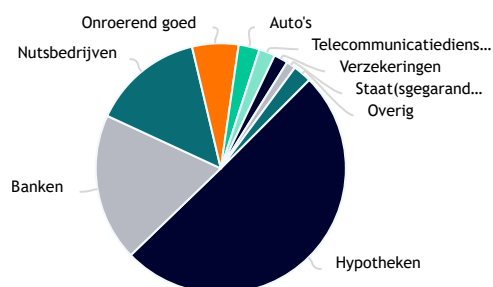
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen 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.

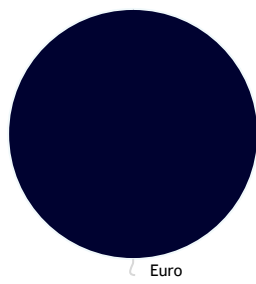
Landenverdeling



Sectorverdeling



Valutaverdeling



1.14 Allianz Return Fund

Fondsprofiel

Het Allianz Return Fund combineert een belegging in een fonds dat wereldwijd belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde landen en een belegging in een fonds dat belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in opkomende landen met een belegging in een fonds dat belegt in obligaties die zijn uitgegeven door debiteuren uit opkomende landen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.). Het Fonds kan tijdelijk direct beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's).

Het Fonds belegt, via Onderliggende Beleggingsinstellingen, in beursgenoteerde aandelen uit ontwikkelde en opkomende landen, en in obligaties uit opkomende landen, binnen onderstaande bandbreedte.

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen	Actuele weging ultimo 31-12-2024
Beursgenoteerde Aandelen Ontwikkelde Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (participatieklasse Z1 Inc EUR)	80,4%	70,4%	90,4%	80,3%
Beursgenoteerde Aandelen Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (participatieklasse Z1 Acc EUR)	12,0%	7,0%	17,0%	12,1%
Obligaties Opkomende Landen Harde Valuta	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	7,6%	2,6%	12,6%	7,6%
Liquide beleggingen	Directe beleggingen	0,0%	-2,0%	5,0%	0,0%

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement dat gelijk is aan dat van de Benchmark, waarbij deze is samengesteld op basis van de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

Rendement

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	2.609,1	23,60%	23,68%	-	33,73
2023 ⁴	1.805,2	9,17%	9,25%	-	27,29

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

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

4 Het Allianz Return Fund is opgericht op 1 juni 2023 en de getallen hebben derhalve betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

Het Fonds behaalde in 2024 een rendement van 23,60%. Beide beleggingscategorieën realiseerden een positief rendement.

Wereldwijde aandelen presteerden het hele jaar erg goed. Het hoge rendement kwam vooral door de sterke prestaties van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten. 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.

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

De beleggingscategorie obligaties van opkomende landen realiseerde een positief rendement. Dit was opmerkelijk, aangezien staatsleningen uit opkomende landen te maken hadden met een uitdagend jaar. De inflatie in ontwikkelde landen bleef hoog, waardoor centrale banken (met name de Amerikaanse Fed) hun beleidsrentes langer op een hoog niveau hielden dan eerder verwacht. Tegelijkertijd bleef de Chinese economie kampen met de vastgoedcrisis, wat leidde tot een zwakke binnenlandse groei. Ondanks deze uitdagingen presteerden staatsleningen uit opkomende markten goed. Dit was te danken aan een positief beleggerssentiment, dalende inflatie binnen deze landen en een groeiende economie. Tegelijkertijd waren er grote regionale verschillen. Het Midden-Oosten en Azië presteerden relatief minder goed, terwijl Argentinië en Libanon over 2024 juist de best presterende landen waren. Daarentegen daalden de staatsobligaties van Venezuela en Colombia in waarde en eindigden onderaan de lijst. In 2024 bleven obligaties uit opkomende landen achter in rendement vergeleken met de benchmark. Dit kwam door de posities in Argentinië, Zuid-Korea en de uitgesloten landen Egypte, Pakistan en Libanon.

Portefeuillebeleid

Allianz Return Fund promoot ecologische en sociale kenmerken en combineert een belegging in een fonds dat wereldwijd belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde landen met een belegging in een fonds dat belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in opkomende landen en een belegging in een fonds dat belegt in obligaties die zijn uitgegeven door landen uit opkomende landen. Alle fondsen waarin belegd wordt kenmerken zich door een duurzaam beleggingsbeleid.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen uit Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het doel is, rekening houdend met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te benaderen op basis van een systematisch beleggingsbeleid. De Onderliggende Beleggingsinstelling promoot ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Er wordt voor deze Onderliggende Beleggingsinstelling enkel belegd in ondernemingen die door Cardano zijn gecategoriseerd als 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact', zodat zowel wordt belegd in ondernemingen die al duurzaam zijn, als in ondernemingen die bereid en in staat zijn de transitie naar een duurzame samenleving te maken. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. Het valutarisico wordt niet afgedekt.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen uit opkomende landen. Het doel is, rekening houdend met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te benaderen op basis van een systematisch beleggingsbeleid. De Onderliggende Beleggingsinstelling promoot ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Er wordt voor deze Onderliggende Beleggingsinstelling enkel belegd in ondernemingen die door Cardano zijn gecategoriseerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact', zodat zowel wordt belegd in ondernemingen die al duurzaam zijn, als in ondernemingen die bereid en in staat zijn de transitie naar een duurzame samenleving te maken. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. Het valutarisico wordt niet afgedekt.

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

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) heeft een actief uitsluitingenbeleid. Bijna de helft van de landen die deel uitmaken van de benchmark hebben een beleid dat niet voldoet aan de Cardano eisen omtrent milieu, sociale bescherming en goed ondernemingsbestuur (ESG). Hierdoor wijkt de Onderliggende Beleggingsinstelling qua rendement op korte termijn vaak af van de benchmark. Over een langere horizon, zorgt het vergelijkbare risicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling voor een rendement dat in lijn is met dat van de benchmark. De landenallocatie volgt – na toepassing van het uitsluitingenbeleid – een gestructureerde aanpak, waarbij de ratingverdeling afgestemd is op die van de benchmark. Bij de allocatie over de toegestane landen

wordt rekening gehouden met onder meer de bevolkingsomvang, het bruto binnenlands product, het verwachte rendement, de liquiditeit en de ESG-score.

Naast het algemene ESG-beleid dat op het Fonds van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, 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 64, tegenover 55 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 in Allianz Return Fund 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 1.3 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisiko 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: 39,0% (ultimo 2023: 37,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisiko's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisiko's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisiko Er is sprake van renterisiko. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ³ van obligaties in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) ultimo 2024: 3,7 (ultimo 2023: 3,7). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Ter beperking van het renterisiko ten opzichte van de benchmark mag de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 jaar afwijken van de duration van de benchmark. Ter afdekking van het renterisiko kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van rentederivaten.
Concentratierisiko 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 rendementsrisiko Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error ⁴ te berekenen.	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisiko Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisiko.	Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024: BB (ultimo 2023: BB).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Liquiditeitsrisiko Doordat overwegend in liquide aandelen en obligaties wordt belegd is het liquiditeitsrisiko beperkt.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisiko.

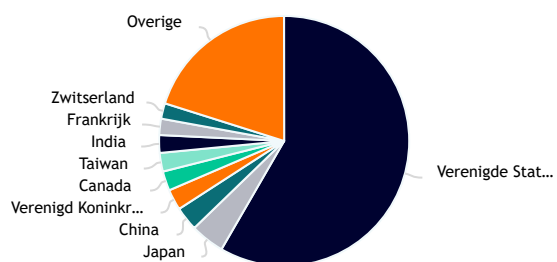
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik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

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

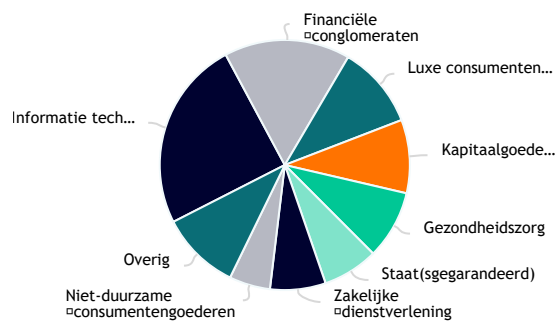
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

4 De tracking error 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.

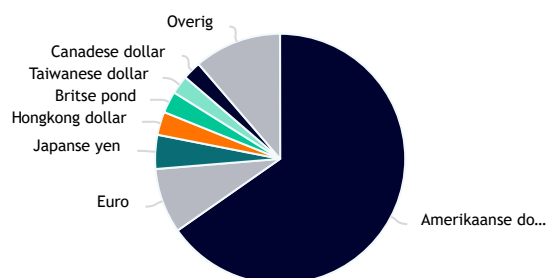
Landenverdeling



Sectorverdeling



Valutaverdeling



1.15 Allianz Matching Fund

Fondsprofiel

Allianz Matching Fund belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund, in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van pensioen- of verzekeringsproducten. Het Fonds kan tijdelijk direct beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's).

Het Fonds belegt, via Onderliggende Beleggingsinstellingen, in vastrentende waarden en rentederivaten, binnen onderstaande bandbreedte.

Beleggingsinstelling	Strategische gewingen	Minimale gewingen	Maximale gewingen	Actuele gewing ultimo 31-12-2024
Cardano Medium Duration Fund	32,5%	22,5%	42,5%	33,9%
Cardano Long Duration Fund	20,0%	10,0%	30,0%	19,9%
Cardano Ultra Long Duration Fund	47,5%	37,5%	57,5%	46,2%
Liquide beleggingen	0,0%	-2,0%	5,0%	0,0%

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Afhankelijk van het rendement risicoprofiel kan het Fonds Duurzame Beleggingen aanhouden, echter zonder daar op voorhand een minimum percentage voor te bepalen. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Daarnaast worden rentederivaten enkel afgesloten met tegenpartijen die niet zijn uitgesloten op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Verder geldt dat met betrekking tot rechten van deelneming in geldmarktfondsen, die worden gebruikt ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer, deze aangeboden dienen te worden door een instelling die voldoet aan minimum eisen uit hoofde van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Rendement

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK ³	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	369,6	0,65%	n.v.t.	-	26,94
2023 ⁵	186,4	7,07%	n.v.t.	-	26,77

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Het Allianz Matching Fund heeft geen benchmark.

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

5 Het Allianz Matching Fund is opgericht op 1 juni 2023 en de getallen hebben derhalve betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

Het Fonds behaalde in 2024 een rendement van 0,65%. Het positieve rendement is te danken aan renteverlagingen van de ECB en daaropvolgend een daling van de swapcurve. Voor een looptijd van 20 jaar daalde de swaprente met 16 basispunten naar 2,36%. Tegelijkertijd zijn de spreads van de meest kredietwaardige landen in de eurozone gestegen. Zo stegen de 20-jaars staat-swapsreads van Frankrijk, Duitsland, Oostenrijk en Nederland met respectievelijk 72, 45, 41 en 40 basispunten. De Europese kapitaalmarktrentes aan het langere eind van de curve werden in 2024 voornamelijk bepaald door inflatieverwachtingen en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het voorgenomen beleid van Donald Trump heeft naar verwachting een positief effect op de Amerikaanse economie, maar werkt naar verwachting ook een hogere inflatie in de hand. Beleggers in Amerikaanse staatsobligaties sorteerden hier 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 daarnaast obligatiebeleggers zorgen. Door de politieke verdeeldheid krijgt Frankrijk het namelijk niet voor elkaar om de overheidsbudgetten onder controle te krijgen. Het tekort over 2024 komt waarschijnlijk uit op iets meer dan 6%. In 2025 daalt dit naar verwachting naar 5%, maar dat is nog steeds ver boven de maximale Maastrichtnorm van 3%. Als gevolg van deze onrust steeg de Franse staatsrente van 2,56% naar 3,19% en liep deze duidelijk sneller op dan andere rentes in de eurozone. Het verschil tussen de 10-jaars Euribor swaprente en de 10-jaars Duitse staatsrente is met 47 basispunten gestegen.

Portefeuillebeleid

Allianz Balanced Fund promoot ecologische en sociale kenmerken en combineert een belegging in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken met een belegging in een fonds dat belegt in euro luidende duurzame obligaties van overwegend investment grade kwaliteit, welke zijn uitgegeven door bedrijven dan wel instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen. Alle fondsen waarin belegd wordt kenmerken zich door een duurzaam beleggingsbeleid.

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

Naast het algemene ESG-beleid dat op het Fonds van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, 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 76.

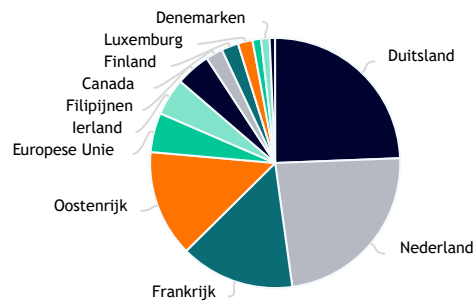
Risicobeheer

Beleggen in Allianz Matching Fund 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 1.3 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

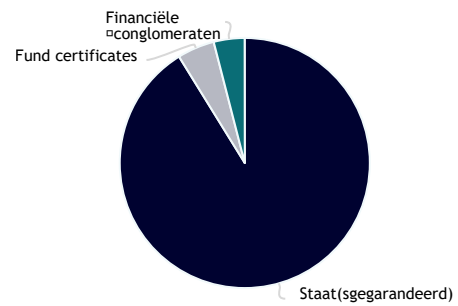
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisiko over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2024: 40,4 (ultimo 2023: 42,1)%.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Renterisiko Er is sprake van renterisiko. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2024: 23,4 (ultimo 2023: 24,7). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van verzekeraars en pensioencontracten. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisiko.
Concentratierisiko Concentratierisiko Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en geven daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisiko Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisiko.	Gemiddeld	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024: AA+ (ultimo 2023: AA+).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisiko Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisiko beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisiko.

- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 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.

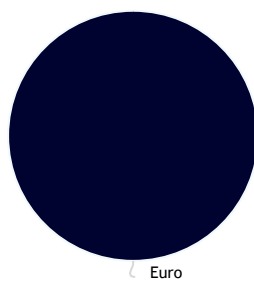
Landenverdeling



Sectorverdeling



Valutaverdeling



Rotterdam, 17 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 JAARREKENING 2024 ALLIANZ FUNDS

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

Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2024 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 2.2 tot en met 2.4.

Achtergrond

Allianz Funds is een paraplufonds vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur dat niet belastingplichtig is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Allianz Funds is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series Participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Participaties in de Fondsen van Allianz Funds worden hoofdzakelijk aangeboden in Nederland en alleen aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (hierna: 'Wft'), welke in beginsel gelieerd dienen te zijn aan Allianz Nederland Groep N.V.

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie Participaties. Ieder Fonds is gevestigd in Nederland. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

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.

De beheerder van het Fonds is Cardano Asset Management N.V.

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar Allianz Beleggingsfondsen is juridisch eigenaar van het vermogen van de Fondsen.

Bewaarder

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

Algemene grondslagen

Verslagperiode

De Allianz Funds zijn opgericht op 1 juni 2023. De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in hoofdstuk 2.2 tot en met 2.4 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

Vreemde valuta

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

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

Gedurende het verslagjaar zijn er voor de Fondsen alleen transacties geweest in euro's en zijn alle beleggingen per balansdatum genoteerd in euro's.

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.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

De portefeuille van de Fondsen bestaat ultimo verslagperiode volledig uit beleggingen in categorie 4, namelijk beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen die niet beursgenoteerd zijn. Hierbij moet overigens vermeld worden dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) participaties hebben die op Euronext Amsterdam worden verhandeld en dus een (dagelijkse) handelskoers hebben.

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het Fonds 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 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 (Bgfo 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. Overigens is de 85 procent grens niet van toepassing op de drie Allianz fondsen. Middels het opnemen van bepaalde gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen betreffende de 20 procent grens. Gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in deze Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Onderliggende Beleggingsinstelling Allianz Dutch Mortgage Fund

Bij het 'fair value' waarden van de Onderliggende Beleggingsinstelling Allianz Dutch Mortgage Fund is door de externe beheerder gebruik gemaakt van een 'top-down' en een 'bottom-up' methodiek. Er is bij de waardering van hypotheekrekening te houden met zowel (i) generieke marktdata ('top-down informatie') als (ii) meer specifieke data die rekening houden met de karakteristieken van de hypotheekportefeuille van Allianz ('bottom-up informatie'). Daarbij zullen beide methodieken op lange termijn normaliter tot vergelijkbare waarderingsresultaten leiden.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestort 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 uitgifte-respectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds.

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

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

Transactiekosten

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

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Beheer- en servicevergoeding

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

De beheervergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste / gunste gebracht van het vermogen van de Fondsen, waarbij rekening wordt gehouden met de beheervergoeding die bij de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt ingehouden. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen van elk afzonderlijk Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds of geeft beheervergoeding terug aan het Fonds.

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

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

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is onttrokken aan de jaarrekening die is opgesteld op basis van de hiergenoemde criteria's. De jaarcijfers 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) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting, Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

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

Voor meer informatie over de fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de fondsdocumenten van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen en het prospectus van de Allianz Funds.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.4 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 in de aanvullende informatie van de

Onderliggende Beleggingsinstelling (hoofdstuk 3) waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, nader uitgewerkt.

Marktrisico

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

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt, staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan renterisico. Tevens geldt voor Allianz Balanced Fund dat er direct in vastrentende waarden kan worden belegd waardoor er ook een direct renterisico kan worden gelopen. Overigens werd er bij dit fonds gedurende het verslagjaar wel in obligaties belegd, maar dit was ultimo verslagperiode niet het geval.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico.

De valutapositionen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden vermeld in de aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een valuta- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de aanvullende informatie.

Actief rendementsrisico

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

Vanwege beperkte beschikbaarheid van data voor het Allianz Dutch Mortgage Fund, de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Allianz Balanced Fund, en het ontbreken van een benchmark bij de Cardano duration fondsen, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Allianz Matching Fund, wordt er voor de genoemde twee Fondsen geen tracking error berekend.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen van maximaal het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen, liquide middelen en vastrentende waarden (Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), Cardano Duration Fondsen en Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat door een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor een Onderliggende Beleggingsinstelling is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Alle Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd.

Een specifiek liquiditeitsrisico ziet op het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG waarin het Allianz Balanced Fund belegt. Het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG kent geen dagelijkse, maar een maandelijkse verhandelbaarheid. Het liquiditeitsrisico is inherent aan het feit dat de Nederlandse woninghypotheken, waarin het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG 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 Allianz Balanced Fund - NHG ruime bandbreedten geformuleerd waarbinnen dit Fonds in het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG mag beleggen.

Credit spreadrisico

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Tevens geldt voor Allianz Balanced Fund dat er direct in vastrentende waarden wordt belegd waardoor er ook een direct credit spreadrisico wordt gelopen. De koersen van vastrentende waarden

kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Voor een uitgebreide toelichting ten aanzien van dit risico wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Tegenpartijrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

In de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, vindt geen securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verbonden aan het in- en uitlenen van effecten.

Accountantskosten

De Beheerder brengt servicekosten in rekening bij de Fondsen. De servicekosten omvatten onder andere de honoraria van de accountantsorganisatie EY accountants B.V., een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW.

De accountantskosten die over 2024 in rekening gebracht zijn hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2024. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 39.857 ex. 21% BTW (2023: € 77.156 ex. 21% BTW). Over 2023 heeft er een vrijval plaatsgevonden van € 16.832, dit bedrag is ten gunste gekomen van de servicekosten. Daarnaast was er in 2023 sprake van aanvullende kosten in verband met het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

2.2 Allianz Balanced Fund

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		572.887	392.715
Obligaties		-	-
Totaal beleggingen		572.887	392.715
Vorderingen	2	12.184	6.150
Overige activa			
Liquide middelen	3	808	308
Kortlopende schulden	4	52	69
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		12.940	6.389
Activa min kortlopende schulden		585.827	399.104
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		544.284	380.999
Overige reserves		16.921	2
Onverdeeld resultaat		24.622	18.103
Totaal fondsvermogen		585.827	399.104

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Rente obligaties</i>		62	-
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	-224	-294
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	24.572	18.078
In rekening gebrachte op- en afslagen		196	352
Overige bedrijfsopbrengsten	8	24	36
Som der bedrijfsopbrengsten		24.630	18.172
Bedrijfslasten	9		
Servicekosten		8	69
Som der bedrijfslasten		8	69
Resultaat		24.622	18.103

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	24.622	18.103
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	24.622	18.103
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	224	294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-24.572	-18.078
Aankoop van beleggingen	-176.787	-408.953
Verkoop van beleggingen	20.963	34.022
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-44	69
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-155.594	-374.543
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	183.714	386.295
Inkoop van participaties	-21.613	-5.294
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-6.034	-6.150
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	27	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	156.094	374.851
Totaal nettokasstromen	500	308
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	500	308
Liquide middelen begin van de verslagperiode	308	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	808	308

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 Allianz Funds of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.2.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	392.715	-
Aankopen	159.127	384.320
Verkopen	-3.594	-9.631
Gerealiseerde waardeveranderingen	67	-52
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	24.572	18.078
Stand ultimo periode	572.887	392.715

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Allianz Funds in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR	15.076.456	10.755.725	286.992	194.318	95,49%	93,35%
Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG	282.239	204.560	285.895	198.397	99,97%	99,70%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1		
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR			19,04	18,07		
Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG			1.012,95	969,87		

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	17.660	24.633
Verkopen	-17.369	-24.391
Gerealiseerde waardeveranderingen	-291	-242
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Allianz Balanced Fund belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in obligaties en hypotheeklen. Voor de toelichting op de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

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 Fonds belegt zowel direct als indirect in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR en Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 13,0 miljoen (ultimo 2023: € 6,5 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	12.184	6.150
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	12.184	6.150
Totaal	12.184	6.150

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen servicekosten	25	69
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	25	69
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	27	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	27	-
Totaal	52	69

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	380.999	-
Uitgegeven participaties	183.714	386.295
Ingekochte participaties	-20.429	-5.296
Stand ultimo periode	544.284	380.999
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	2	-
Ingekochte participaties	-1.184	2
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	18.103	-
Stand ultimo periode	16.921	2
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	18.103	-
Toevoeging aan overige reserves	-18.103	-
Resultaat over de verslagperiode	24.622	18.103
Stand ultimo periode	24.622	18.103
Totaal fondsvermogen	585.827	399.104

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participaties in de Fondsen van Allianz Funds worden hoofdzakelijk aangeboden in Nederland en alleen aan professionele beleggers in de zin van de Wft, welke in beginsel gelieerd dienen te zijn aan Allianz Nederland Groep N.V.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	15.210.238	-
Uitgegeven participaties	6.910.963	15.421.704
Ingekochte participaties	-805.785	-211.466
Stand ultimo periode	21.315.416	15.210.238

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	585.827 ²	399.104 ³
Totaal resultaat	24.622	18.103
Aantal uitstaande participaties	21.315.416	15.210.238
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	27,48	26,24
Dividend ⁴	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	1,33	1,79
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,04
Som der bedrijfslasten	-	-0,01
Totaal resultaat⁵	1,34	1,82

1 Het Allianz Balanced Fund is opgericht op 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over cijfers voor de jaren 2022, 2021 en 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

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 € 211.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 585.616.000 naar € 585.827.000. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 27,47 naar € 27,48.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 4.248.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 394.856.000 naar € 399.104.000. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 25,96 naar € 26,24.

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

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

2.2.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	70	7
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-3	-59
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	67	-52
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	6	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-297	-242
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-291	-242
Totaal	-224	-294

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	24.572	18.078
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	24.572	18.078
Totaal	24.572	18.078

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfsopbrengsten

in duizenden euro's	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	24	15
Overige bedrijfsopbrengsten	-	21
Totaal	24	36

9 Bedrijfslasten

Servicekosten

De servicekosten betreffen de accountantskosten die door de Beheerder worden doorbelast aan het Fonds. Over 2023 heeft er een vrijval plaatsgevonden van € 16.832, dit bedrag is ten gunste gekomen van de servicekosten over 2024.

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Servicekosten	8	69
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	491.990	249.854
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,002%	0,028%

¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hierdoor komt de totale beheervergoeding die wordt opgenomen in de berekening van de LKF uit op nihil. Tevens zijn de servicekosten meegenomen in de berekening van de LKF. De servicekosten betreffen de doorbelaste accountantskosten.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR en Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG. Bij deze fondsen wordt geen beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in het Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR, Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG en gedurende het verslagjaar direct in obligaties.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -1,54% (periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023: 20,57%). 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.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil in de verslagperiode (periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023: - € 225). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

2.2.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
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.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen

dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping 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.

Rotterdam, 17 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.2.4 Overige gegevens

1 Belangen directie

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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Allianz Balanced Fund

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 Allianz Balanced Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Allianz Balanced Fund 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 Allianz Balanced Fund (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor 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 voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 17 april 2025

EY Accountants B.V.

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

2.3 Allianz Return Fund

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		2.587.939	1.796.204
Totaal beleggingen		2.587.939	1.796.204
Vorderingen	2	19.372	24.314
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.897	1.717
Kortlopende schulden	4	66	17.012
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		21.203	9.019
Activa min kortlopende schulden		2.609.142	1.805.223
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.057.147	1.712.146
Overige reserves		86.777	-191
Onverdeeld resultaat		465.218	93.268
Totaal fondsvermogen		2.609.142	1.805.223

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend participaties</i>		5.478	-
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	5.204	252
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	453.875	91.624
In rekening gebrachte op- en afslagen		-2	1.279
Overige bedrijfsopbrengsten	8	38	110
Som der bedrijfsopbrengsten		464.593	93.265
Bedrijfslasten	9		
Servicekosten		12	12
Beheervergoeding		-637	-15
Som der bedrijfslasten		-625	-3
Resultaat		465.218	93.268

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	465.218	93.268
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	465.218	93.268
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.204	-252
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-453.875	-91.624
Aankoop van beleggingen	-364.702	-1.715.049
Verkoop van beleggingen	32.046	10.721
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-58	-3
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-17.001	17.012
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-343.576	-1.685.927
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	383.183	1.727.491
Inkoop van participaties	-44.482	-15.536
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	5.000	-24.311
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	55	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	343.756	1.687.644
Totaal nettokasstromen	180	1.717
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	180	1.717
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.717	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.897	1.717

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 Allianz Funds of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	1.796.204	-
Aankopen	364.702	1.715.049
Verkopen	-32.046	-10.721
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.204	252
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	453.875	91.624
Stand ultimo periode	2.587.939	1.796.204

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Allianz Funds in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR	34.259.739	30.215.893	2.077.145	1.449.140	100,00%	100,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR	8.233.188	6.355.788	312.869	212.443	100,00%	100,00%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	7.874.086	5.682.618	197.925	134.621	27,65%	28,03%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR			60,63	47,96		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR			38,00	33,43		
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)			25,14	23,69		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Allianz Return Fund belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Voor de toelichting op de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt indirect via het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 21,3 miljoen (ultimo 2023: € 26,0 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	61	3
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	61	3
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	19.311	24.311
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	19.311	24.311
Totaal	19.372	24.314

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	17.000
Te betalen servicekosten	11	12
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11	17.012
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	55	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	55	-
Totaal	66	17.012

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.712.146	-
Uitgegeven participaties	383.183	1.727.491
Ingekochte participaties	-38.182	-15.345
Stand ultimo periode	2.057.147	1.712.146
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-191	-
Ingekochte participaties	-6.300	-191
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	93.268	-
Stand ultimo periode	86.777	-191
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	93.268	-
Toevoeging aan overige reserves	-93.268	-
Resultaat over de verslagperiode	465.218	93.268
Stand ultimo periode	465.218	93.268
Totaal fondsvermogen	2.609.142	1.805.223

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participaties in de Fondsen van Allianz Funds worden hoofdzakelijk aangeboden in Nederland en alleen aan professionele beleggers in de zin van de Wft, welke in beginsel gelieerd dienen te zijn aan Allianz Nederland Groep N.V.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	66.143.695	-
Uitgegeven participaties	12.658.632	66.740.579
Ingekochte participaties	-1.454.142	-596.884
Stand ultimo periode	77.348.185	66.143.695

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	2.609.142	1.805.223 ²
Totaal resultaat	465.218	93.268
Aantal uitstaande participaties	77.348.185	66.143.695
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	33,73	27,29
Dividend ³	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,08	-
Waardeveranderingen beleggingen	6,34	2,11
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,03
Som der bedrijfslasten	0,01	-
Totaal resultaat⁴	6,43	2,14

1 Het Allianz Return Fund is opgericht op 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over cijfers voor de jaren 2022, 2021 en 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 13.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 1.805.236.000 naar € 1.805.223.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.

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

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

2.3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	5.204	304
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-52
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	5.204	252
Totaal	5.204	252

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	453.875	91.624
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	453.875	91.624
Totaal	453.875	91.624

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfsopbrengsten

in duizenden euro's	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	38	15
Overige bedrijfsopbrengsten	-	95
Totaal	38	110

9 Bedrijfslasten

Servicekosten

De servicekosten betreffen de accountantskosten die door de Beheerder worden doorbelast aan het Fonds.

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-637	-15
Servicekosten	12	12
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	637	15
Totaal beheer- en servicevergoeding	12	12
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.224.693	1.133.833
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,001%	0,001%

¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hierdoor komt de totale beheervergoeding die wordt opgenomen in de berekening van de LKF uit op nihil. Tevens zijn de servicekosten meegenomen in de berekening van de LKF. De servicekosten betreffen de doorbelaste accountantskosten.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.). Alleen bij Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee.

Omloofactor

Het Fonds belegt haar vermogen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.).

De omloofactor over de verslagperiode bedraagt - 1,39% (periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023: -1,52%). De omloofactor 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.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloofactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

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 € nihil in de verslagperiode (periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

2.3.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen

dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping 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

Rotterdam, 17 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.3.4 Overige gegevens

1 Belangen directie

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Ageas	-	30
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Allianz Return Fund

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 Allianz Return Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Allianz Return Fund 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 Allianz Return Fund (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor 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 voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 17 april 2025

EY Accountants B.V.

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

2.4 Allianz Matching Fund

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		358.822	185.933
Totaal beleggingen		358.822	185.933
Vorderingen	2	9.931	3.532
Overige activa			
Liquide middelen	3	863	538
Kortlopende schulden	4	24	3.576
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		10.770	494
Activa min kortlopende schulden		369.592	186.427
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		345.419	166.588
Overige reserves		18.464	-368
Onverdeeld resultaat		5.709	20.207
Totaal fondsvermogen		369.592	186.427

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	396	695
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	4.973	19.386
In rekening gebrachte op- en afslagen		282	114
Overige bedrijfsopbrengsten	8	11	11
Som der bedrijfsopbrengsten		5.662	20.206
Bedrijfslasten	9		
Servicekosten		12	12
Beheervergoeding		-59	-13
Som der bedrijfslasten		-47	-1
Resultaat		5.709	20.207

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.709	20.207
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.709	20.207
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-396	-695
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.973	-19.386
Aankoop van beleggingen	-179.940	-175.393
Verkoop van beleggingen	12.420	9.541
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.497	-2.503
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	12
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-164.683	-168.217
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	199.873	174.554
Inkoop van participaties	-22.417	-8.334
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-8.896	-1.029
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-3.552	3.564
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	165.008	168.755
Totaal nettokasstroomen	325	538
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	325	538
Liquide middelen begin van de verslagperiode	538	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	863	538

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 Allianz Funds of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.1 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.1 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 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	185.933	-
Aankopen	179.940	175.393
Verkopen	-12.420	-9.541
Gerealiseerde waardeveranderingen	396	695
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.973	19.386
Stand ultimo periode	358.822	185.933

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Allianz Funds in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano Ultra Long Duration Fund	5.234.681	2.765.909	165.892	88.275	68,72%	31,56%
Cardano Medium Duration Fund	4.360.174	2.209.661	121.424	60.138	55,88%	26,29%
Cardano Long Duration Fund	2.349.805	1.230.034	71.506	37.520	5,94%	4,36%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1		
Cardano Ultra Long Duration Fund			31,69	31,92		
Cardano Medium Duration Fund			27,85	27,22		
Cardano Long Duration Fund			30,43	30,50		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Allianz Matching Fund belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen, obligaties, futures en renteswaps. Voor de toelichting op de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt via de Cardano Duration Funds in vastrentende waarden en renteswaps en staat derhalve indirect bloot aan een renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt indirect via de Cardano Duration Funds in vastrentende waarden en loopt derhalve indirect een kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 10,8 miljoen (ultimo 2023: € 4,1 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	2.500
Te vorderen compensatie beheervergoeding	6	3
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	2.503
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	9.925	1.029
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	9.925	1.029
Totaal	9.931	3.532

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen servicekosten	12	12
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12	12
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	12	3.564
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	12	3.564
Totaal	24	3.576

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	166.588	-
Uitgegeven participaties	199.873	174.554
Ingekochte participaties	-21.042	-7.966
Stand ultimo periode	345.419	166.588
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-368	-
Ingekochte participaties	-1.375	-368
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	20.207	-
Stand ultimo periode	18.464	-368
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	20.207	-
Toevoeging aan overige reserves	-20.207	-
Resultaat over de verslagperiode	5.709	20.207
Stand ultimo periode	5.709	20.207
Totaal fondsvermogen	369.592	186.427

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participaties in de Fondsen van Allianz Funds worden hoofdzakelijk aangeboden in Nederland en alleen aan professionele beleggers in de zin van de Wft, welke in beginsel gelieerd dienen te zijn aan Allianz Nederland Groep N.V.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	6.964.887	-
Uitgegeven participaties	7.600.344	7.295.832
Ingekochte participaties	-847.930	-330.945
Stand ultimo periode	13.717.301	6.964.887

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	369.592	186.427 ²
Totaal resultaat	5.709	20.207
Aantal uitstaande participaties	13.717.301	6.964.887
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	26,94	26,77
Dividend ³	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,48	4,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,02
Totaal resultaat⁴	0,51	4,33

1 Het Allianz Matching Fund is opgericht op 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over cijfers voor de jaren 2022, 2021 en 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 12.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 186.439.000 naar € 186.427.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.

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

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

2.4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	567	723
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-171	-28
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	396	695
Totaal	396	695

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	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	4.973	19.386
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	4.973	19.386
Totaal	4.973	19.386

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord rente op de rekening-courant en opbrengsten inzake uitkering sterftewinst.

Overige bedrijfsopbrengsten

in duizenden euro's	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	11	2
Overige bedrijfsopbrengsten	-	9
Totaal	11	11

9 Bedrijfslasten

Servicekosten

De servicekosten betreffen de accountantskosten die door de Beheerder worden doorbelast aan het Fonds.

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-59	-13
Servicekosten	12	12
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	59	13
Totaal beheer- en servicevergoeding	12	12
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	295.742	111.189
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,004%	0,011%

1 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hierdoor komt de totale beheervergoeding die wordt opgenomen in de berekening van de LKF uit op nihil. Tevens zijn de servicekosten meegenomen in de berekening van de LKF. De servicekosten betreffen de doorbelaste accountantskosten.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in het Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -10,12% (periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023: 1,84%). 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.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

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 € nihil in de verslagperiode (periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

2.4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
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.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.

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

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

Rotterdam, 17 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.4.4 Overige gegevens

1 Belangen directie

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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Allianz Matching Fund

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 Allianz Matching Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Allianz Matching Fund 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 Allianz Matching Fund (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor 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 voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 17 april 2025

EY Accountants B.V.

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

3 AANVULLENDE INFORMATIE INTERN EN EXTERN BEHEERDE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

Introductie

De beleggingen van de Allianz Funds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het betreft volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR (voorheen: ACTIAM Impact Euro Credit Fund Z1 Acc EUR);
- Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG;
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld Z1 Inc EUR);
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen Z1 Acc EUR);
- Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) (voorheen: ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.));
- Cardano Medium Duration Fund;
- Cardano Long Duration Fund;
- Cardano Ultra Long Duration Fund.

In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.1 tot en met hoofdstuk 3.8.

De fondsnamen van Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) zijn per 1 januari 2024 aangepast.

De jaarrekeningen 2024 van alle bovergenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn op 12 maart 2025, 8 april 2025 en 14 april 2025 voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring.

3.1 Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR

Algemeen Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,00%

Intrinsieke waarde en aantal participaties Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	300.546	208.156
Aantal uitstaande participaties	15.788.446	11.521.662
Intrinsieke waarde per participatie	19,04	18,07

Samenstelling beleggingsportefeuille Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

Sectorverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	144.564	38,4	118.699	39,5
Nutsbedrijven	109.053	29,0	80.924	27,0
Onroerend goed	45.408	12,1	34.162	11,4
Auto's	20.538	5,5	13.293	4,4
Telecommunicatiediensten	15.850	4,2	13.820	4,6
Verzekeringen	13.931	3,7	12.463	4,2
Staat(sgegarandeerd)	9.192	2,4	5.997	2,0
Consumentenservicebedrijven	4.826	1,3	5.523	1,8
Financiële conglomeraten	4.489	1,2	5.877	2,0
Gezondheidszorg	2.894	0,8	2.955	1,0
Energie	1.677	0,4	640	0,2
Kapitaalgoederen	1.599	0,4	2.605	0,9
Voeding en dranken	1.207	0,3	1.195	0,4
Basisgoederen	1.147	0,3	1.760	0,6
Totaal	376.375	100,0	299.913	100,0

Het Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt volledig in euro's.

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

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 beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR), de benchmark. Het fonds hanteert duurzame beleggingsdoelstellingen door te beleggen in bedrijfsobligaties waarmee een groen, sociaal of duurzaam project gefinancierd wordt dat voldoet aan van te voren vastgestelde karakteristieken die zijn vastgelegd in de duurzaamheidsvoorwaarden die door de uitgevende instelling aan een project zijn gesteld.

3.2 Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG

Algemeen

Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.allianz.nl
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Hypotheken
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,00%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	285.984	198.984
Aantal uitstaande participaties	282.328	205.165
Intrinsieke waarde per participatie	1.012,95	969,87

Samenstelling beleggingsportefeuille

Het Allianz Dutch Mortgage Fund belegt in Nederlandse woninghypotheken van hoge kredietkwaliteit met een looptijd van ten minste 15 jaar, waarbij het onderpand wordt gevormd door Nederlandse woonhuizen van particulieren. Het Allianz Dutch Mortgage Fund belegt in woninghypotheken die deel uitmaken van de hypotheekproductie van Allianz Vermogen B.V. Het Allianz Balanced Fund belegt in het Allianz Dutch Mortgage Fund via de participatieklasse "NHG", die uitsluitend blootstelling geeft aan de onderliggende portefeuille NHG hypotheek. NHG hypotheek zijn Nederlandse woninghypotheken met een Nationale Hypotheek Garantie van Stichting Waarborgfonds Eigen Woningen. Voor de individuele hypotheek waarin door het Allianz Dutch Mortgage Fund wordt belegd, geldt een maximale leningsomvang ten opzichte van de woningwaarde. Deze wordt aangeduid als de zogeheten 'Loan-to-Value' ratio of 'LTV-ratio' en wordt uitgedrukt als percentage. De maximale LTV-ratio van de hypotheek in het Allianz Dutch Mortgage Fund bedraagt 100%, wat betekent dat de hypotheek bij verstrekking niet meer mag bedragen dan 100% van de waarde van de woning waarop de hypotheek is verstrekt. De maximale LTV-ratio mag evenwel 106% bedragen ingeval een duurzaam hypotheekdeel van toepassing is met een verplicht aflossingspatroon, waardoor verliezen in geval van faillissement beperkt blijven. Een verstrekte hypothecaire lening mag niet voor meer dan 50% een aflossingsvrije hypotheek betreffen. De duurzame financiering wordt verstrekt tot 106% van de marktwaarde van de woning, maar kan ook niet hoger zijn dan het nominale bedrag van € 35.000.

Illiquide beleggingen

Het Allianz Dutch Mortgage Fund kent geen dagelijkse, maar een maandelijkse verhandelbaarheid. Het liquiditeitsrisico is inherent aan het feit dat de Nederlandse woninghypotheken, waarin het Allianz Dutch Mortgage Fund belegt, niet of slechts in beperkte mate verhandelbaar zijn. Woninghypotheken zijn per definitie illiquide beleggingen en beleggingen in dergelijke waarden kunnen daarom niet per direct worden aangekocht of verkocht. Het kunnen beleggen in nieuwe hypothecaire vorderingen is daarbij tevens afhankelijk van de beschikbaarheid van geschikte woninghypotheken bij de achterliggende hypotheekverstrekker. De uitgifte en inkoop van participaties in een fonds dat belegt in woninghypotheken is derhalve mede afhankelijk van de 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.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het Allianz Dutch Mortgage Fund is erop gericht om op langere termijn een zo hoog mogelijk totaalrendement, voor aftrek van beheerkosten, te behalen. Het fonds heeft als benchmark de Dutch Residential Mortgage Index. Terwijl het Allianz Dutch Mortgage Fund niet formeel onder toezicht staat en als zodanig geen zogeheten SFDR toelichtingen publiceert, promoot het fonds ecologische en sociale kenmerken. In dat kader belegt het Allianz Dutch Mortgage Fund voor een gedeelte in woninghypotheken die specifiek ten behoeve van duurzaamheidsdoelen worden verstrekt. Voor alle hypotheken die worden verstrekt wordt vanuit zowel ecologische als sociaal oogpunt getoetst dat deze (blijven) voldoen aan internationale richtlijnen en minimum standaarden en dat deze in dit opzicht geen ernstige schade berokkenen ('do no significant harm'). Daarbij worden ook zogeheten 'principal adverse indicators' in acht genomen.

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

3.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR

Algemeen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,00%

Intrinsieke waarde en aantal participaties Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.077.145	1.449.140
Aantal uitstaande participaties	34.259.739	30.215.893
Intrinsieke waarde per participatie	60,63	47,96

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

Samenstelling beleggingsportefeuille Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Sectorverdeling (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
Japanse yen	306.737	5,5	256.850	6,1
Britse pond	191.709	3,4	163.954	3,9
Canadese dollar	163.764	2,9	139.636	3,3
Zwitserse frank	122.256	2,2	109.992	2,6
Australische dollar	94.010	1,7	93.589	2,2
Deense kroon	37.444	0,7	35.106	0,8
Zweedse kroon	33.800	0,6	32.162	0,8
Hongkong dollar	30.397	0,5	30.561	0,7
Singaporese dollar	20.728	0,4	18.435	0,4
Noorse kroon	11.160	0,2	11.669	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	2.205	-	2.016	-
Totaal	5.594.734	100,0	4.214.011	100,0

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global 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 index, 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 zijn geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de index. 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.

3.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR

Algemeen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,00%

Intrinsieke waarde en aantal participaties Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	312.869	212.443
Aantal uitstaande participaties	8.233.188	6.355.788
Intrinsieke waarde per participatie	38,00	33,43

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

Samenstelling beleggingsportefeuille Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

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	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

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

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

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

Algemeen

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties, aandelen, futures en fx forwards
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,38% ¹

¹ Vanaf 1 januari 2024 bedraagt de beheervergoeding 0,35% per jaar. De hoogte van de servicevergoeding bedraagt 0,03%.

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	715.764	480.349
Aantal uitstaande participaties	28.475.400	20.276.420
Intrinsieke waarde per participatie	25,14	23,69

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	673.882	96,7	437.101	93,1
Banken	12.028	1,7	9.294	2,0
Fund certificates	9.826	1,4	20.255	4,3
Basisgoederen	1.268	0,2	1.174	0,3
Financiële conglomeraten	-	-	1.279	0,3
Totaal	697.004	100,0	469.103	100,0

De belegging in 'Fund certificates' betreft een belegging in een geldmarktfonds.

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	479.598	69,0	297.539	63,4
Euro	215.083	31,0	171.726	36,6
Totaal	694.681	100,0	469.265	100,0

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

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

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, door te beleggen op basis van een duurzaam beleggingsbeleid. Het Fonds belegt uitsluitend in staatsobligaties van opkomende markten en obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten.

Het beleggingsbeleid kent een overwegend systematisch karakter, waarbij op basis van een gestructureerd beleggingsproces debiteuren worden geselecteerd die zowel qua kredietwaardigheid als duurzaamheid voldoen aan minimum criteria die Cardano daaraan stelt. Voor het Fonds wordt middels actief beheer een financieel rendement nagestreefd dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een periode van drie jaar.

3.6 Cardano Medium Duration Fund

Algemeen

Cardano Medium Duration Fund	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,02%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Cardano Medium Duration Fund	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	217.298	228.724
Aantal uitstaande participaties	7.802.865	8.404.119
Intrinsieke waarde per participatie	27,85	27,22

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	179.865	85,3	201.338	88,8
Financiële conglomeraten	19.507	9,2	17.024	7,5
Fund certificates	11.701	5,5	8.437	3,7
Totaal	211.073	100,0	226.799	100,0

De belegging in 'Fund certificates' betreft een belegging in een geldmarktfonds. Het Fonds belegt volledig in euro's.

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat voor wat betreft de obligaties volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurse genoteerde marktprijzen. De renteswaps en fx forwards betreffen een belegging in categorie 3. De renteswaps en fx forwards worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Cardano Medium Duration Fund belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds belegt in obligaties van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar worden gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repotransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repotransacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

3.7 Cardano Long Duration Fund

Algemeen

Cardano Long Duration Fund	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,02%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Cardano Long Duration Fund	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	1.203.705	860.577
Aantal uitstaande participaties	39.555.944	28.212.561
Intrinsieke waarde per participatie	30,43	30,50

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.061.702	91,0	753.422	87,6
Fund certificates	77.644	6,7	87.676	10,2
Financiële conglomeraten	27.053	2,3	19.065	2,2
Totaal	1.166.399	100,0	860.163	100,0

De belegging in 'Fund certificates' betreft een belegging in een geldmarktfonds. Het Fonds belegt volledig in euro's.

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat voor wat betreft de obligaties volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurse genoteerde marktprijzen. De renteswaps en fx forwards betreffen een belegging in categorie 3. De renteswaps en fx forwards worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Cardano Long Duration Fund belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds belegt in obligaties van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar wordt gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repotransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repotransacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

3.8 Cardano Ultra Long Duration Fund

Algemeen

Cardano Ultra Long Duration Fund	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,02%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Cardano Ultra Long Duration Fund	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	241.408	279.739
Aantal uitstaande participaties	7.617.579	8.765.014
Intrinsieke waarde per participatie	31,69	31,92

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	222.853	95,6	241.361	85,9
Fund certificates	8.178	3,5	38.128	13,6
Financiële conglomeraten	2.013	0,9	1.401	0,5
Totaal	233.044	100,0	280.890	100,0

Het Fonds belegt volledig in euro's.

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat voor wat betreft de obligaties volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurse genoteerde marktprijzen. De renteswaps en fx forwards betreffen een belegging in categorie 3. De renteswaps en fx forwards worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Cardano Ultra Long Duration Fund belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds belegt in obligaties van overheden die door een

toonaangevende kredietbeoordelaar wordt gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repotransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repotransacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

BIJLAGE 1:

OVERZICHT BELEGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

BELEGGINGS-FONDS	BELLEGGING-SCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUIL-LEBEHEERDER
Allianz Balanced Fund	Euro obligaties (50%)	Passief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	01-06-2023	Cardano
	Nederlandse woninghypotheken (50%)	Actief	Dutch Residential Mortgage Index		Allianz
Allianz Return Fund	Wereldwijde aandelen (80,4%)	Passief	MSCI All Country World Index Net EUR	01-06-2023	Cardano
	Beursgenoteerde aandelen Opkomende Landen (12%)	Passief	MSCI Emerging Markets Index Net EUR		Cardano
	Obligaties Opkomende Landen (7,6%)	Actief	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro hedged)		Cardano
Allianz Matching Fund	Cardano Medium Duration Fund (32,5%)	Actief	N.v.t.	01-06-2023	Cardano
	Cardano Long Duration Fund (20,0%)	Actief	N.v.t.		Cardano
	Cardano Ultra Long Duration Fund (47,5%)	Actief	N.v.t.		Cardano

BIJLAGE 2: PERIODIEKE INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

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.

Allianz Balanced Fund

LEI-code: 5493000AKGXUDR9BOW59

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 23,0%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

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

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



Allianz Balanced Fund (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 combineert een belegging in Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit (het 'Bedrijfsobligatiefonds'), een fonds dat belegt in bedrijfsobligaties, met een belegging in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, het Allianz Dutch Mortgage Fund (het 'Hypotheckenfonds').

Rekening houdend met het specifieke karakter (van de onderliggende activa) van het Hypothekenfonds is hiervan beperkte gedetailleerde duurzaamheidsinformatie over de referentieperiode beschikbaar. Deze periodieke rapportage geeft derhalve grotendeels informatie ten aanzien van de belegging in het Bedrijfsobligatiefonds weer.

Het Bedrijfsobligatiefonds heeft duurzaam beleggen tot doel, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR. Terwijl het Allianz Dutch Mortgage Fund niet formeel onder toezicht staat en als zodanig geen zogeheten SFDR toelichtingen publiceert, promoot het fonds ecologische en sociale kenmerken. Hoewel het Fonds in haar totaliteit duurzame beleggingen in de zin van artikel 9 van de SFDR, niet tot doel heeft, draagt het Fonds met name via het Bedrijfsobligatiefonds bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen.

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 23,0% 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, via de belegging in het Bedrijfsobligatiefonds, 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.

Voor het Hypothekenfonds gelden separate duurzaamheidsuitgangspunten. Ook voor de indirecte beleggingen in Nederlandse woninghypotheken wordt getoetst in hoeverre wordt voldaan aan criteria op het gebied van milieu, mens en maatschappij. In het hypotheekverstrekkingproces wordt in dit kader rekening gehouden met ecologische en sociale aspecten.

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?'.

Voor het deel van de portefeuille dat in het Bedrijfsobligatiefonds was belegd wordt de voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen 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}

INDICATOR	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 517	€ 285
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	52%	54%
Absolute emissies (ton CO2e)	3.801	2.054
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	14	13
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-74%	-78%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	83	69
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-53%	-53%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,3	2,5

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

INDICATOR	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 517	€ 285
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	52%	54%
Absolute emissies (ton CO2e)	26.733	18.894
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	100	123
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-77%	-76%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	270	447
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-56%	-52%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,1

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

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

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

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

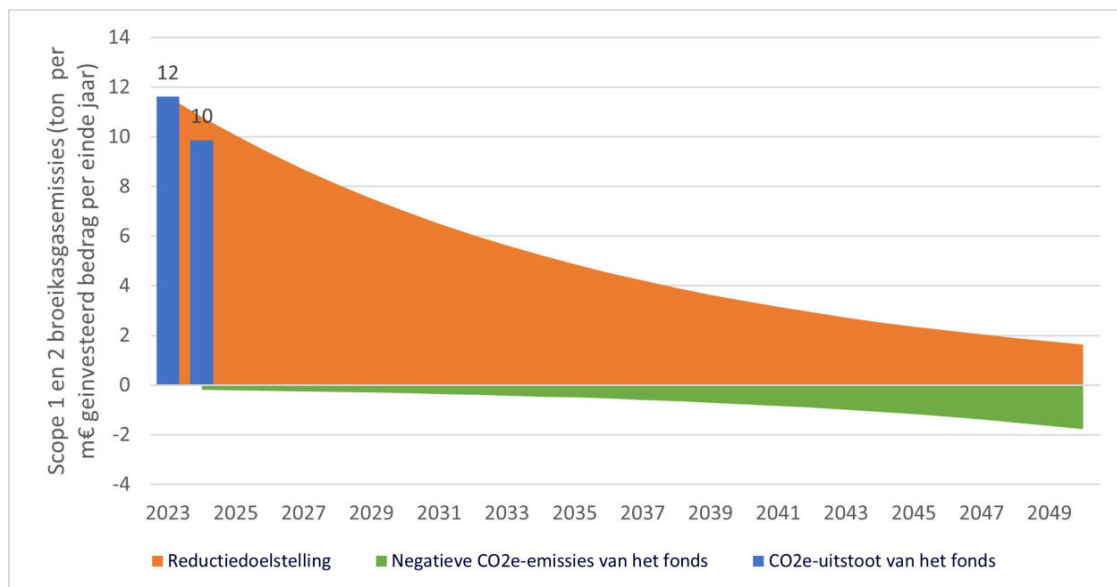
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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

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
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	910	272

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.

INDICATOR	2024	2023
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	2	1
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-70%	

Rekening houdend met de gestegen omvang van het Fonds is het watergebruik toegenomen. De intensiteit van het watergebruik verhoudt zich positief (is lager) ten opzichte van de benchmark.

Klimaatrisico's

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

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

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-7,2%	-8,2%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-8,6%	-8,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-7,2%	-7,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-8,0%	-7,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,9%	0,6%

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 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.

INDICATOR	2024	2023
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,7%	0,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,9%	-1,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-1,1%	-1,0%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Fonds belegt onder meer in het Bedrijfsobligatiefonds. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling richt zich specifiek op het beleggen in ondernemingen en instellingen die expliciet bijdragen aan de SDG's. Door de producten of diensten die ondernemingen en instellingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water. Voor inzicht in de voortgang op de bijdrage aan de SDG's gedurende de referentieperiode wordt verwezen naar de periodieke informatie van het Bedrijfsobligatiefonds.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heefts deels, via het Bedrijfsobligatiefonds, 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	1,14%	2,86%
Groene obligaties	70,85%	66,58%
Sociale obligaties	5,49%	5,19%
Duurzame obligaties	20,56%	20,84%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	1,96%	4,54%

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.

Energielabels van verstrekte hypotheke

Voor het deel van het Fonds dat investeert in het Hypothekenfonds gelden separate duurzaamheidsuitgangspunten voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, waarbij ten behoeve van het Hypothekenfonds gebruik wordt gemaakt van de indicatoren: 'Blootstelling aan energie-inefficiënt onroerend goed', 'Broeikasgasemissies' en 'Intensiteit energiegebruik'. De energielabels van de verstrekte hypotheke in het Hypothekenfonds geven inzicht in de energie-efficiëntie en emissies van het gefinancierde onroerend goed.

Energie label	A++++	A+++	A++	A+	A	B	C	D	E	F	G
% van totaal	0,4%	0,9%	0,4%	0,6%	7,0%	7,4%	12,3%	6,4%	3,9%	1,8%	2,4%

Met het aansluiten van Calcasa als dataleverancier voor schattingen van energielabels, is voor slechts 1,4% van de verstrekte hypotheke geen energielabel bekend. Voor de overige 98,6% betreft het geschatte data (24,9%), data op basis

van energielabels die niet volgens de officiële methodiek zijn vastgesteld (30,2%), en data op basis van energielabels die wel volgens de officiële NTA-methodiek zijn vastgesteld (43,5%). De verdeling van de energielabels is bepaald op basis van de NTA-methodiek, aan de hand van de officiële EP-online dataset verstrekt door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland.

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	23,0%
Totaal bijdrage ecologische doelen	11,5%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	2,9%
Netto-nul ontbossing	2,9%
Waterneutraal	2,9%
Preventie en bestrijding vervuiling	2,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	11,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	5,7%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	5,7%

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 uit de gehanteerde benchmark die voldeden 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.

Voor het Hypothekenfonds gelden separate duurzaamheidsuitgangspunten voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, waarbij ten behoeve van het Hypothekenfonds gebruik wordt gemaakt van de indicatoren: 'Blootstelling aan energie-inefficiënt onroerend goed', 'Broeikasgasemissies' en 'Intensiteit energiegebruik'.

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

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

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

Ondernemingen 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

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	1.900	2.300
1.2 scope 2 BKG-emissies	470	700
1.3 scope 3 BKG-emissies	26.600	27.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	2.300	3.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	28.900	30.100
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	6	5
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	72	51
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	63	88
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	515	348
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,1%	8,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,0%	0,4%
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	54,4%	53,1%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	38,9%	31,4%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	2,4	3,2
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,2	0,1
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	0,7
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	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	7,2%	3,8%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	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	0,6	0,6
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE 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	0,3	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	0,1	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	41,0%	42,2%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	144,1	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	70,5	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 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 - indirect via het Bedrijfsobligatiefonds - **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 (indirect) 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	Engie S.a.	Multi-utilities	FR	1,56%	1,80%
2	Volkswagen Ag	Automobiles & Components	DE	1,50%	1,00%
3	Caixabank, S.a.	Banks	ES	1,19%	1,30%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
4	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,18%	
5	Banque Federative Du Credit Mutuel S.a.	Banks	FR	1,08%	2,20%
6	DNB BANK ASA	Banks	NO	1,06%	1,30%
7	Tennet Holding B.v.	Electric Distribution & Transmission	NL	1,06%	
8	E.on Se	Electric Distribution & Transmission	DE	1,02%	
9	Ing Groep N.v.	Banks	NL	1,01%	
10	Iberdrola, S.a.	Electric Utilities	ES	0,99%	0,90%
11	Enbw Energie Baden-wuerttemberg Ag	Electric Utilities	DE	0,92%	
12	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,87%	
13	Aib Group Public Limited Company	Banks	IE	0,84%	1,00%
14	Vesteda Finance B.V.	Real Estate	NL	0,79%	
15	Prologis International Funding II S.A.	Banks	LU	0,78%	0,90%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



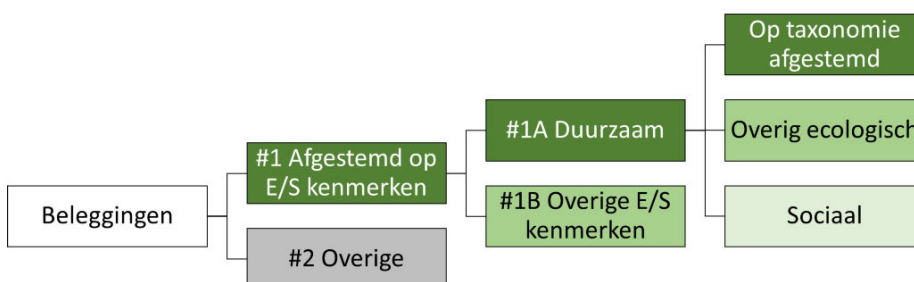
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	97,6%
... #1A Duurzaam	23,0%
... #1B Overige E/S kenmerken	74,6%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	8,5%
..... Overig ecologisch	3,0%
..... Sociaal	11,5%
#2 Overige	2,4%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds - indirect via het Bedrijfsobligatiefonds - 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	38,42%	42,02%
Electric Distribution & Transmission	11,25%	6,23%
Electric Utilities	10,05%	10,65%
Real Estate	9,63%	6,54%
Multi-utilities	7,65%	8,04%
Automobiles & Components	5,49%	4,47%
Insurance	4,91%	5,59%
Telecommunication Services	4,21%	4,61%
Supranationals	2,42%	2,20%
Software & Services	1,24%	1,49%
Health Care Equipment & Services	0,76%	0,98%
Consumer Durables & Apparel	0,66%	0,44%
Transportation & Logistics	0,65%	1,48%
Diversified Financials	0,54%	0,00%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,45%	0,21%
Commercial & Professional Services	0,43%	0,53%
Household & Personal Products	0,35%	0,43%
Restaurants	0,32%	0,41%
Food & Staples Retailing	0,27%	0,96%
Chemicals	0,20%	0,46%
Metals & Mining	0,10%	0,12%
Gas Utilities	0,00%	2,01%
Sovereigns	0,00%	0,14%

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:

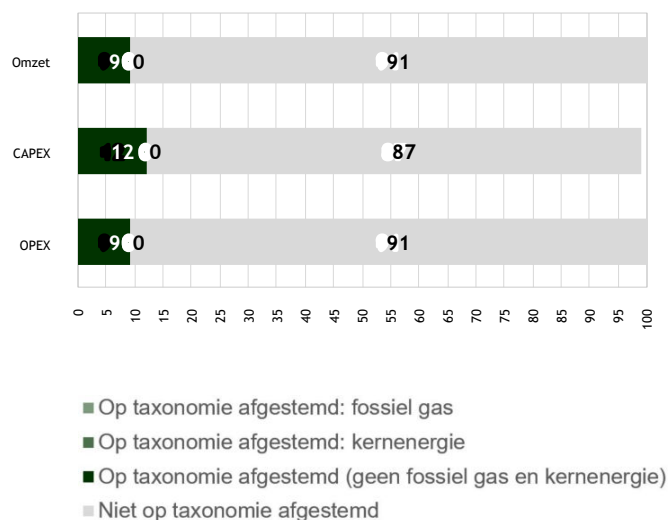
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

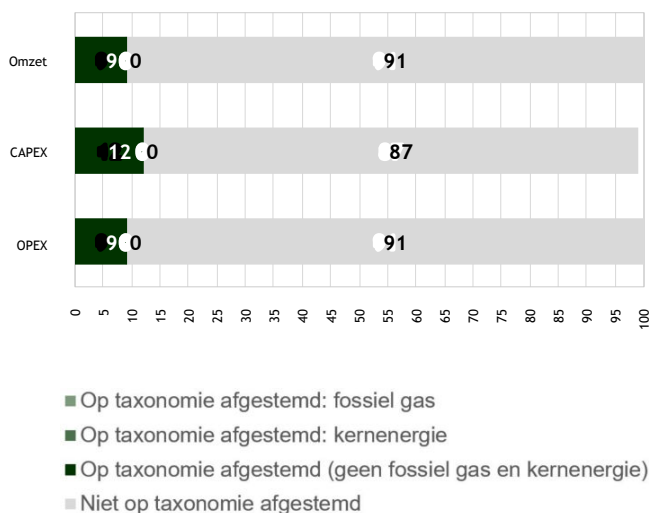
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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)	8,50%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	7,60%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,30%
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%

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France en Suez SACA. In totaal was 0,21% van de omzet, 0,21% van de kapitaaluitgaven en 0,31% 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)	8,51%
Faciliterende activiteiten	4,27%

Omzet

Transitieactiviteiten	0,22%
'Eigen prestaties'	3,08%
Niet geclassificeerd	0,94%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie) **12,44%**

Faciliterende activiteiten	6,38%
Transitieactiviteiten	0,37%
'Eigen prestaties'	4,71%
Niet geclassificeerd	0,99%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie) **8,69%**

Faciliterende activiteiten	5,67%
Transitieactiviteiten	0,31%
'Eigen prestaties'	1,97%
Niet geclassificeerd	0,74%

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

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 6,4% naar 8,5%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 10,3% naar 12,4% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 7,1% naar 8,7%.

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

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



11,5% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 8,5% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 3,0% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat deze zijn niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



11,5% 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 en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



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

Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

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

Voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode wordt verwezen naar de periodieke informatie van het Bedrijfsobligatiefonds.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet 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 verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de 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.

Allianz Return Fund

LEI-code: 5493000AKAZTCW/MYVE53

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 40,7%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

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

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



Allianz Return Fund (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand

van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 40,7% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

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

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

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

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

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle

broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd;
- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; 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.

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

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 2.340	€ 1.313
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	125.134	86.531
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	54	66
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-34%	-46%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	77	85
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-44%	-44%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,2	2,2

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

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

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

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

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

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

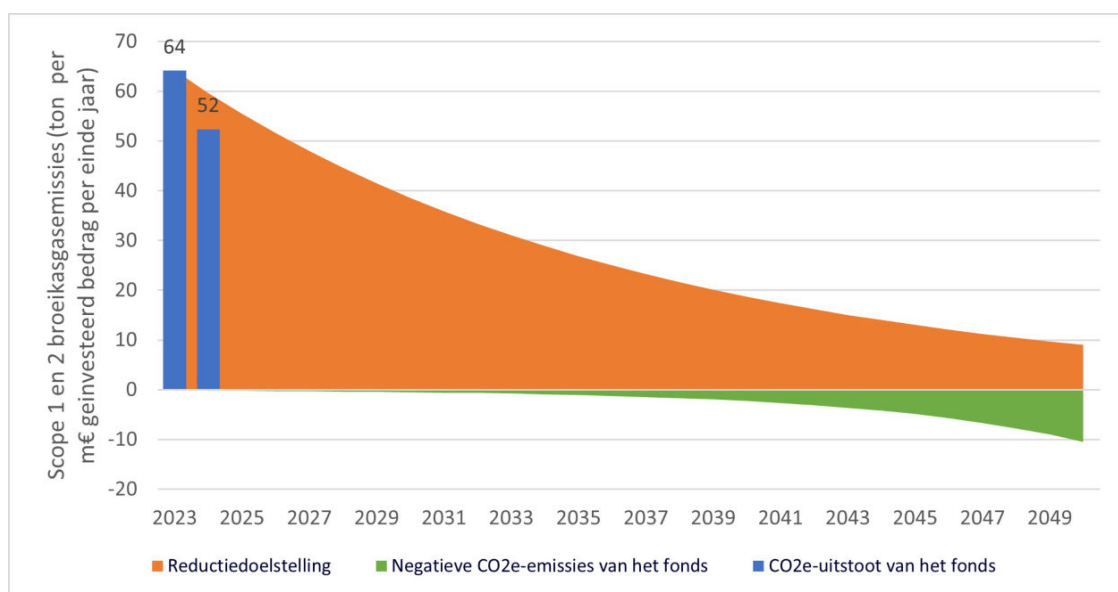
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 2.340	€ 1.313
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	539.438	466.901
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	231	356
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-35%	-38%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	504	671
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-28%	-23%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0

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

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

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



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

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.

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)	15.046	10.170
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	6	8
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-48%	-27%

Rekening houdend met de gestegen omvang van het Fonds is het watergebruik toegenomen. De intensiteit van het watergebruik verhoudt zich positief (is lager) ten opzichte van de benchmark.

Klimaatrisico's

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

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke

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

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

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 (%)	-14,1%	-16,7%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-16,5%	-18,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,9%	-10,6%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,6%	-13,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	5,0%	5,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,7%	5,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-10,1%	-13,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-10,1%	-12,0%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2023 en 2024.

	2024	2023
Niet geclassificeerde obligaties	91,97%	94,63%
Groene obligaties	2,55%	3,93%
Sociale obligaties	0,40%	0,00%
Duurzame obligaties	4,70%	1,44%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,38%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fonds niveau 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.

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. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' data over 2024 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	40,7%
Totaal bijdrage ecologische doelen	19,1%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,5%
Netto-nul ontbossing	2,1%
Waterneutraal	3,9%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,6%
Totaal bijdrage sociale doelen	21,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,1%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	15,5%

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

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige

afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

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

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

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

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

Ondernemingen 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	96.600	116.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	18.800	19.700
1.3 scope 3 BKG-emissies	632.500	580.300
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	115.400	136.500
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	747.900	716.800
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	64	52
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	414	275
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	84	74
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	759	577
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,7%	4,9%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,1%	0,9%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	60,8%	58,4%
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	18,9%	23,2%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,8	2,6
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,0	5,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,3	0,9
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,1%	4,6%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	6,2	4,1
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE 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	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	0,6
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	32,0%	33,7%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,3%	0,3%
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	319,4	337,4
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	62,2	62,1
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	2,0	1,0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale	0,0	0,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht		

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

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

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



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

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

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

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	4,37%	4,10%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,77%	1,70%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,50%	3,60%
4	Alphabet Inc.	Media	US	2,50%	2,20%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	2,42%	1,90%
6	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	1,32%	1,00%
7	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,21%	0,70%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	1,14%	0,80%
9	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,87%	0,70%
10	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,85%	0,80%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,79%	0,60%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,77%	0,70%
13	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,69%	0,60%
14	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,58%	0,70%
15	Tencent Holdings Limited	Media	CN	0,57%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



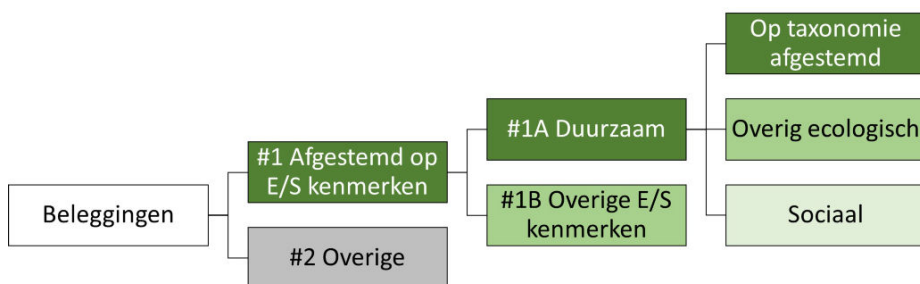
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	98,5%
... #1A Duurzaam	40,7%
... #1B Overige E/S kenmerken	57,8%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	6,8%
..... Overig ecologisch	12,3%
..... Sociaal	21,6%
#2 Overige	1,5%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	11,48%	10,85%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	9,08%	6,69%
Banks	8,49%	8,26%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	7,43%	7,02%
Technology Hardware & Equipment	7,30%	7,08%
Media	5,39%	4,70%
Retailing	5,31%	4,78%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,96%	5,78%
Health Care Equipment & Services	3,86%	4,58%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,48%	3,79%
Insurance	3,38%	3,59%
Automobiles & Components	2,68%	2,42%
Capital Goods 2: Building Products++	2,66%	2,78%
Food Beverage & Tobacco	2,54%	3,35%
Diversified Financials	2,07%	1,77%
Chemicals	2,03%	2,53%
Commercial & Professional Services	1,87%	1,85%
Telecommunication Services	1,59%	1,89%
Real Estate	1,46%	1,75%
Transportation & Logistics	1,42%	1,91%
Food & Staples Retailing	1,26%	1,20%
Household & Personal Products	1,26%	1,35%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,26%	1,58%
Metals & Mining	1,20%	1,73%
Electric Utilities	1,14%	1,17%
Consumer Durables & Apparel	1,03%	1,21%
Hotels & Travel	0,97%	0,88%
Energy Equipment & Services	0,87%	0,84%
Restaurants	0,68%	0,75%
Multi-utilities	0,60%	0,31%
Electric Distribution & Transmission	0,47%	0,69%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,22%	0,25%
Construction Materials	0,18%	0,20%
Gas Utilities	0,13%	0,19%
Water Utilities	0,08%	0,04%
Renewable Energy	0,07%	0,13%
Airlines	0,04%	0,05%
Supranationals	0,02%	0,03%
Diversified Consumer Services	0,02%	0,04%

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



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

☒ Ja

☒ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

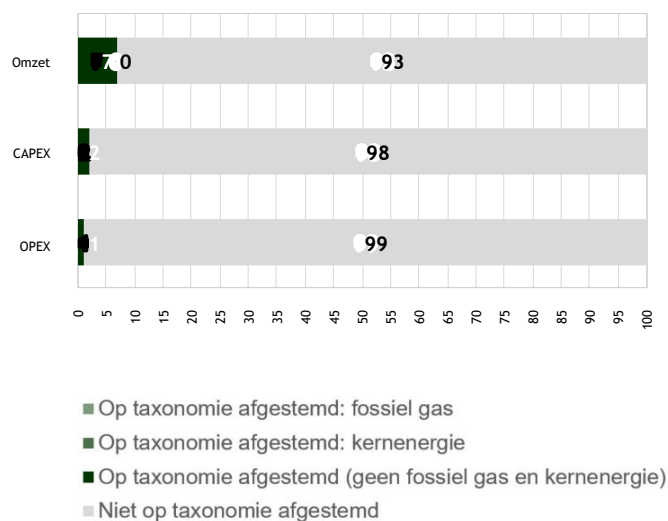
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

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

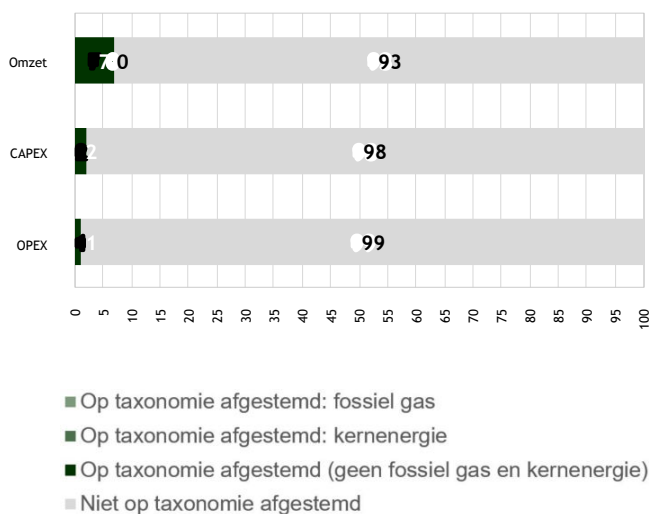
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie

Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief staatsobligaties***



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



Dit diagram vertegenwoordigt 92,57% 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	6,70%
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 0,0004% van de omzet, 0,0004% van de kapitaaluitgaven en 0,0004% 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	6,07%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,62%
Niet geclassificeerd	0,08%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,51%
Faciliterende activiteiten	0,73%
Transitieactiviteiten	0,03%
'Eigen prestaties'	0,64%
Niet geclassificeerd	0,12%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,60%
Faciliterende activiteiten	0,38%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,15%
Niet geclassificeerd	0,06%

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 gestegen van 5% naar 6,8%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 3,3% naar 1,5% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 0,7% naar 0,6%.

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.



19,1% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,8% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 12,3% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat deze zijn niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



21,6% 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 of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

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

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegt in meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Beleggingscategorie	Onderliggende Beleggingsinstelling
Beursgenoteerde Aandelen Ontwikkelde Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global
Beursgenoteerde Aandelen Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Beleggingscategorie	Onderliggende Beleggingsinstelling
Obligaties Opkomende Landen (Harde Valuta)	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet 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 verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de 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.

Allianz Matching Fund

LEI-code: 5493000AKIRVF4QBZC19

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 9,0%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

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

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



Allianz Matching Fund (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand

van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 9,0% 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.

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 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 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.

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

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 324	€ 130
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	91%	94%
Absolute emissies (ton CO2e)	25.108	12.527

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

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

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

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

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

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

	2024	2023
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	85	103
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	0	1
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,6	3,7

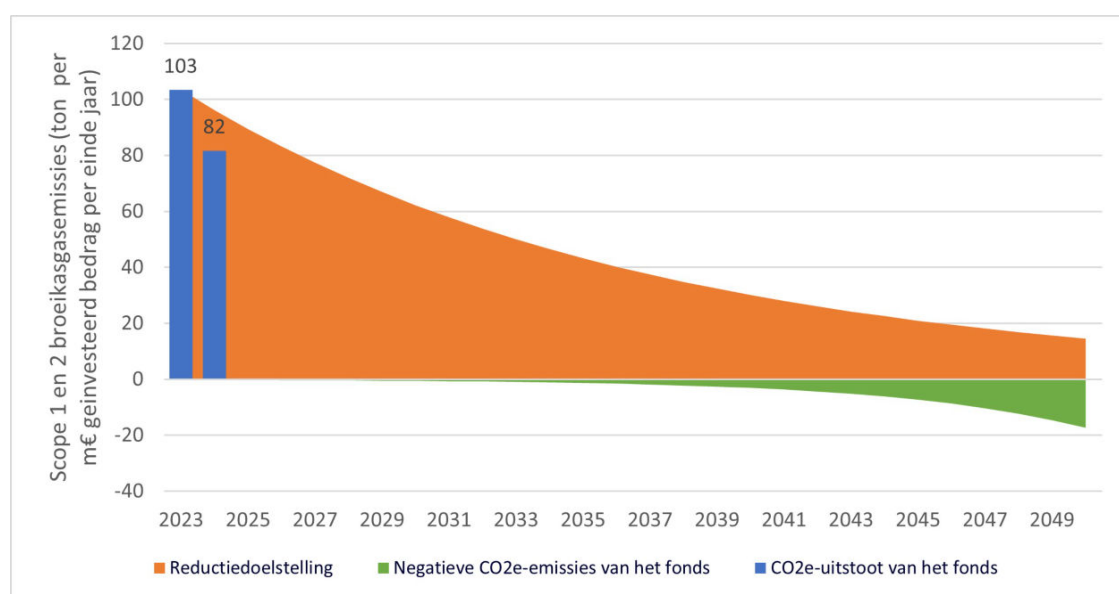
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 324	€ 130
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	91%	94%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	18.289	7.899
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	62	65
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	140	606
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0

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

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

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



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.

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

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.

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
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-0,3%	-0,2%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,1%	-0,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,2%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's worden alleen berekend voor het deel van de portefeuille dat in bedrijfsobligaties was belegd. De klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Er is geen benchmark, derhalve is daar geen vergelijking mee (0%).

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2023 en 2024.

	2024	2023
Niet geclassificeerde obligaties	73,63%	74,88%
Groene obligaties	16,51%	15,92%
Sociale obligaties	2,81%	2,08%
Duurzame obligaties	7,05%	7,12%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fonds niveau 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 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?' 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	9,0%
Totaal bijdrage ecologische doelen	4,5%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	1,3%
Netto-nul ontbossing	1,0%
Waterneutraal	1,0%
Preventie en bestrijding vervuiling	1,1%
Totaal bijdrage sociale doelen	4,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	2,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	2,6%

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

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan

ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

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

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

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

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

Ondernemingen 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	17.200	27.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	160	340
1.3 scope 3 BKG-emissies	10.800	20.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	17.400	28.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	28.200	48.700
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	93	76
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	151	132
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	1	0
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	617	125
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%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	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	34,3%	21,3%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	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	-	-
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%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE 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	-	0,1
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,4	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	-	-
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	43,6%	47,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunition, 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	132,1	118,7
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	77,0	76,1
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-
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	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht		

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

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

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



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

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

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

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	19,96%	20,60%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	14,83%	18,40%
3	Republic of Austria	Sovereigns	AT	13,20%	13,80%
4	French Republic	Sovereigns	FR	11,68%	15,20%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	4,86%	5,00%
6	European Union	Sovereigns	EU	2,67%	2,60%
7	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	2,11%	
8	BNG BANK N.V.	Banks	NL	1,95%	1,90%
9	European Investment Bank	Supranationals	LU	1,83%	1,90%
10	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	1,76%	1,70%
11	Republic of Finland	Sovereigns	FI	1,76%	
12	Bpce S.a.	Banks	FR	1,58%	
13	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Supranationals	PH	1,46%	
14	KfW	Supranationals	DE	1,40%	
15	ABN AMRO Bank N.V.	Banks	NL	1,02%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



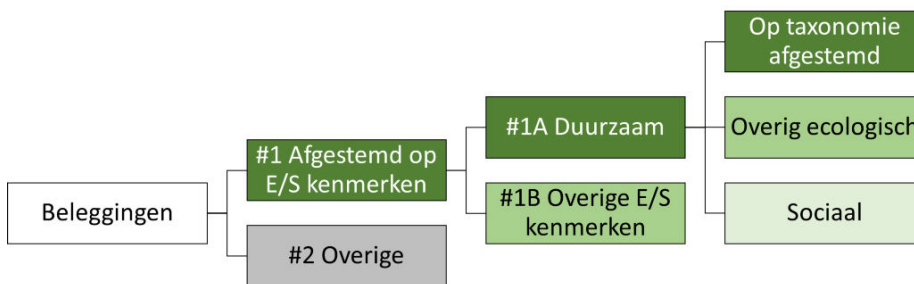
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	94,9%
... #1A Duurzaam	9,0%
... #1B Overige E/S kenmerken	85,9%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	4,5%
..... Sociaal	4,6%
#2 Overige	5,1%

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	70,90%	77,83%
Banks	15,23%	10,21%
Supranationals	11,70%	9,90%
Diversified Financials	1,12%	1,33%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Insurance	1,04%	0,73%

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:

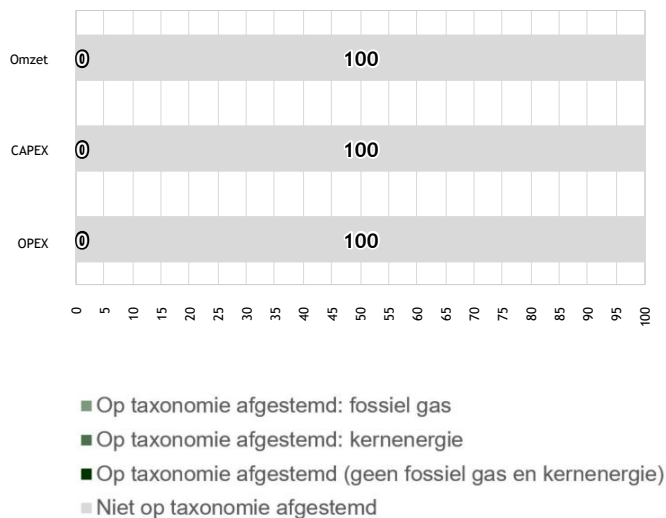
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

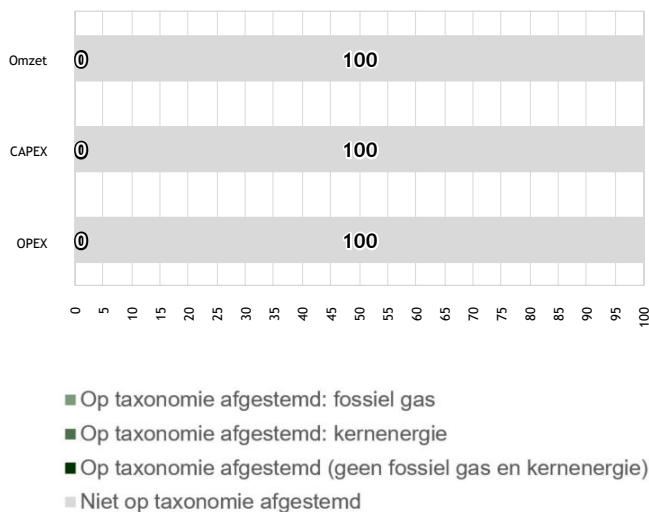
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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 29,1% van de totale beleggingen.

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

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen is 0% van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd afgestemd op de EU Taxonomie.

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

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

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

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

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

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

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie. Dit is niet veranderd ten opzichte van eerdere referentieperiodes.

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

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



4,5% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Deze zijn niet afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



4,6% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte beleggingen in rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, die werden aangegaan ten behoeve van het beheersen van de rente- en liquiditeitsrisico's van het Fonds. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



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

Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast 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.

Aangezien het Fonds belegt in Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van die Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling
Cardano Medium Duration Fund
Cardano Long Duration Fund
Cardano Ultra Long Duration Fund

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet 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 verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam, Nederland

T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: cardano.nl

Cardano Asset Management N.V. is onderdeel van de Cardano Group

en statutair gevestigd te Rotterdam - KvK-nummer: 30143634.