Zwitserleven

Zwitserleven Beleggingsfondsen

Jaarverslag 2025

Personalia

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

Directie Cardano Asset Management N.V.
E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (tot 1 april 2025)
M.E. Petit - Head of Investment Solutions
M.C. Strijbos - Chief Finance en Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer (vanaf 1 april 2025)

Raad van Toezicht
B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon (tot 17 april 2025)
R. Lanting (per 17 april 2025)

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

Bewaarder, custodian en administrateur
BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

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

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 10 april 2026.

Inhoudsopgave

Definities 8

Verslag van de Raad van Toezicht 10

1 Verslag van de Beheerder 13
1.1 Profiel Zwitserleven Beleggingsfondsen 13
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen 13
1.3 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort 13
1.4 Risicomanagement 14
1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering 24
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Beleggingsfondsen 25
1.7 Verslaglegging en overige informatie 28
1.8 Kerncijfers 28
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode 31
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten 36
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid 40
1.12 Beloningsbeleid 42
1.13 Zwitserleven Europees Aandelenfonds 47
1.14 Zwitserleven Obligatiefonds 51
1.15 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds 55
1.16 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds 58
1.17 Zwitserleven Vastgoedfonds 62
1.18 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds 66
1.19 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds 70
1.20 Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds 74
1.21 Zwitserleven Credits Fonds 78
1.22 Zwitserleven Medium Duration Fonds 82
1.23 Zwitserleven Long Duration Fonds 86
1.24 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds 90
1.25 Zwitserleven Mixfonds 94
1.26 Zwitserleven Selectie Fonds 99
1.27 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds 104
1.28 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen 108
1.29 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific 112
1.30 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa 116
1.31 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika 120
1.32 Zwitserleven Amerika Aandelenfonds (voorheen: Amerika Aandelenpool) 124

2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen 128
2.1 Algemeen 128
2.2 Algemene grondslagen 129
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva 130
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling 135
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht 137
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen 137
2.7 Fiscale aspecten 137
2.8 Financiële risico’s en beheersingsmaatregelen 137
2.9 Accountantskosten 138

3 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Europees Aandelenfonds 140
Introductie 142
3.1 Toelichting op de balans 143
3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 150
3.3 Overige toelichtingen 153
3.4 Beloning Raad van Toezicht 154
3.5 Overige gegevens 155

4 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Obligatiefonds **161**
Introductie 163
4.1 Toelichting op de balans 164
4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 177
4.3 Overige toelichtingen 179
4.4 Beloning Raad van Toezicht 180
4.5 Overige gegevens 181

5 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds **187**
Introductie 189
5.1 Toelichting op de balans 190
5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 195
5.3 Overige toelichtingen 197
5.4 Beloning Raad van Toezicht 198
5.5 Overige gegevens 199

6 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds **205**
Introductie 207
6.1 Toelichting op de balans 208
6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 215
6.3 Overige toelichtingen 217
6.4 Beloning Raad van Toezicht 218
6.5 Overige gegevens 219

7 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds **225**
Introductie 227
7.1 Toelichting op de balans 228
7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 232
7.3 Overige toelichtingen 234
7.4 Beloning Raad van Toezicht 235
7.5 Overige gegevens 236

8 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Vastgoedfonds **242**
Introductie 244
8.1 Toelichting op de balans 245
8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 253
8.3 Overige toelichtingen 256
8.4 Beloning Raad van Toezicht 257
8.5 Overige gegevens 258

9 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds **264**
Introductie 266
9.1 Toelichting op de balans 267
9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 270
9.3 Overige toelichtingen 272
9.4 Beloning Raad van Toezicht 273
9.5 Overige gegevens 274

10 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds **280**
Introductie 282
10.1 Toelichting op de balans 283
10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 297
10.3 Overige toelichtingen 299
10.4 Beloning Raad van Toezicht 300
10.5 Overige gegevens 301

11 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Credits Fonds **307**
Introductie 309
11.1 Toelichting op de balans 310
11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 314

11.3 Overige toelichtingen 316
11.4 Beloning Raad van Toezicht 317
11.5 Overige gegevens 318

12 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Medium Duration Fonds 324
Introductie 326
12.1 Toelichting op de balans 327
12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 330
12.3 Overige toelichtingen 332
12.4 Beloning Raad van Toezicht 333
12.5 Overige gegevens 334

13 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Long Duration Fonds 340
Introductie 342
13.1 Toelichting op de balans 343
13.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 346
13.3 Overige toelichtingen 348
13.4 Beloning Raad van Toezicht 349
13.5 Overige gegevens 350

14 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds 356
Introductie 358
14.1 Toelichting op de balans 359
14.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 362
14.3 Overige toelichtingen 364
14.4 Beloning Raad van Toezicht 365
14.5 Overige gegevens 366

15 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Mixfonds 372
Introductie 374
15.1 Toelichting op de balans 375
15.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 378
15.3 Overige toelichtingen 380
15.4 Beloning Raad van Toezicht 381
15.5 Overige gegevens 382

16 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Selectie Fonds 388
Introductie 390
16.1 Toelichting op de balans 391
16.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 395
16.3 Overige toelichtingen 397
16.4 Beloning Raad van Toezicht 398
16.5 Overige gegevens 399

17 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds 405
Introductie 407
17.1 Toelichting op de balans 408
17.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 416
17.3 Overige toelichtingen 419
17.4 Beloning Raad van Toezicht 420
17.5 Overige gegevens 421

18 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen 427
Introductie 429
18.1 Toelichting op de balans 430
18.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 433
18.3 Overige toelichtingen 434
18.4 Beloning Raad van Toezicht 435
18.5 Overige gegevens 436

19 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific **442**
Introductie 444
19.1 Toelichting op de balans 445
19.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 454
19.3 Overige toelichtingen 457
19.4 Beloning Raad van Toezicht 458
19.5 Overige gegevens 459

20 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa **465**
Introductie 467
20.1 Toelichting op de balans 468
20.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 480
20.3 Overige toelichtingen 483
20.4 Beloning Raad van Toezicht 484
20.5 Overige gegevens 485

21 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika **491**
Introductie 493
21.1 Toelichting op de balans 494
21.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 508
21.3 Overige toelichtingen 511
21.4 Beloning Raad van Toezicht 512
21.5 Overige gegevens 513

22 Jaarrekening 2025 Zwitserleven Amerika Aandelenfonds **519**
Introductie 521
22.1 Toelichting op de balans 522
22.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening 527
22.3 Overige toelichtingen 530
22.4 Beloning Raad van Toezicht 531
22.5 Overige gegevens 532

23 Jaarrekening / Aanvullende informatie 2025 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Shareclass Funds en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) **538**
Introductie 539
23.1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe 540
23.2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America 542
23.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific 544
23.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets 546
23.5 Cardano SDG Aligned Equity Global 559
23.6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global 561
23.7 Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit 563
23.8 Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) 577

24 Jaarrekening 2025 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Duration Funds **578**
Introductie 579
24.1 Cardano Medium Duration Fund 580
24.2 Cardano Long Duration Fund 591
24.3 Cardano Ultra Long Duration Fund 606

25 Aanvullende informatie 2025 (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen **622**
Introductie 623
25.1 RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR 624
25.2 Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) 626
25.3 AeAM Dutch Mortgage Fund 2 628

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder **629**

26 Bijlage 2 **631**
26.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds 632

26.2	Zwitserleven Obligatiefonds	648
26.3	Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	663
26.4	Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	677
26.5	Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	690
26.6	Zwitserleven Vastgoedfonds	705
26.7	Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	719
26.8	Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	734
26.9	Zwitserleven Credits Fonds	749
26.10	Zwitserleven Medium Duration Fonds	764
26.11	Zwitserleven Long Duration Fonds	778
26.12	Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	792
26.13	Zwitserleven Mixfonds	806
26.14	Zwitserleven Selectie Fonds	821
26.15	Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	836
26.16	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	853
26.17	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	869
26.18	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	885
26.19	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	901
26.20	Zwitserleven Amerika Aandelenfonds	917

Definities

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

Beheerder	De beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1.1 Wft 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 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en zoals nader uitgewerkt in het prospectus van de Fondsen.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een Fonds van Zwitserleven Beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: - Zwitserleven Europees Aandelenfonds; - Zwitserleven Obligatiefonds; - Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds; - Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds; - Zwitserleven Vastgoedfonds; - Zwitserleven Wereld Aandelenfonds; - Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds; - Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds; - Zwitserleven Credits Fonds; - Zwitserleven Medium Duration Fonds; - Zwitserleven Long Duration Fonds; - Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds; - Zwitserleven Mixfonds; - Zwitserleven Selectie Fonds; - Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa ; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika; - Zwitserleven Amerika Aandelenfonds.
Onderliggende Beleggingsinstelling (beheerd door Cardano Asset Management)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (beheerd door Cardano Asset Management) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: - Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific; - Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen; - Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds; - Zwitserleven Europees Aandelenfonds; - Zwitserleven Obligatiefonds; - Zwitserleven Vastgoedfonds; - Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.); - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific; - Cardano ESG Transition Equity Europe[1]; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global; - Cardano Medium Duration Fund; - Cardano Long Duration Fund; - Cardano Ultra Long Duration Fund; - Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit; - Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I); - Cardano SDG Aligned Equity Global.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door een Fonds wordt belegd en waarvan het vermogensbeheer plaatsvindt door een derde partij, waaronder: RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en AeAM Dutch Mortgage Fund 2 hypothekenfonds.

1 Per 9 december 2025 is Cardano ESG Transition Equity Europe opgehouden te bestaan.

SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de sector van de financiële dienstverlening.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Webpagina	De website van de Beheerder: www.cardano.nl/onze-fondsen

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

Verslag van de Raad van Toezicht

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

Samenstelling RvT

Bij aanvang van 2025 bestond de RvT uit de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer E. Comon trad met ingang van 24 april 2025 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer R. Lanting in de Algemene Vergadering van Participanten benoemd tot lid van de RvT. Hierna bestond de RvT gedurende de rest van 2025 uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en R. Lanting. De heer R. Lanting vervult daarnaast de functie van Investment Manager bij Athora Netherlands N.V. De Fondsen omvatten participaties van entiteiten die verbonden zijn aan Athora Netherlands N.V.

Ontwikkelingen Beheerder

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 heeft er een wijziging plaatsgevonden in de directie van Cardano. Per 1 april 2025 is de heer H.H.J.G. Naus teruggetreden als CEO. Hij is opgevolgd door de heer J. Sunderman die per diezelfde datum zijn taken als CEO heeft overgenomen.

Gedurende 2025 hadden organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van Cardano en het beheer van de Fondsen van betekenis waren de aandacht van de RvT, waaronder de samenstelling van de directie en de integratie van Cardano Asset Management N.V. en Cardano Risk Management B.V. met Mercer, een bedrijf van Marsh McLennan groep (Marsh & McLennan Companies Inc. gevestigd te New York, de Verenigde Staten). De RvT is in dit kader gedurende 2025 door de directie van Cardano telkens tijdig op de hoogte gesteld en periodiek geïnformeerd over relevante organisatorische en strategische ontwikkelingen.

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 januari 2025 en 31 december 2025 viermaal regulier vergaderd met de directie van Cardano. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met Cardano gevoerd, onder meer ter bespreking van het jaarverslag.

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

Tenslotte is er tijdens de reguliere vergaderingen gesproken over de nieuwe strategie van Cardano als gevolg van de overname door Mercer die 4 november 2024 had plaatsvonden, de organisatorische en strategische ontwikkelingen en over de personele mutaties binnen (de directie van) Cardano. De RvT heeft er gedurende 2025 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van Cardano Asset Management N.V. doorlopend bewaakt bleven.

Realisatie van de doelstellingen

De Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is om voor de systematisch beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert en om voor actieve Fondsen een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. Cardano rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt. In het bijzonder is stilgestaan bij de achterblijvende relatieve performance van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds, waarvoor de Beheerder per 1 september 2024 het beleggingsbeleid had herzien. De financiële performance blijft een punt van aandacht en is met Cardano besproken. Het Fonds hanteert een duurzaam beleggingsbeleid, wat resulteert in een hogere tracking

error en daarmee een hoger risico ten opzichte van de (niet–duurzame) algemene marktindex. Bij onze beoordeling in hoeverre de financiële resultaten van het beleggingsbeleid de rendementsdoelstelling van het fonds is gehaald, wordt mede rekening gehouden met de financiële gevolgen van het gevoerde duurzaamheidsbeleid. Ook de communicatie vanuit de Beheerder over dit risico en de totstandkoming van de performance van de Fondsen is met de Beheerder besproken. De mate waarin de financiële doelstellingen en de niet-financiële doelstellingen zijn behaald, worden per Fonds nader beschreven in het Verslag van de Beheerder.

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

Wijziging voorwaarden

Over door Cardano voorgenomen materiële wijzigingen in de voorwaarden van de Fondsen vindt afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van wijzigingen het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen, die in 2025 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betrof de samenvoeging van de fondsenparaplu's Zwitserleven Beleggingsfondsen en Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen. Vanaf 1 juli 2025 maken de subfondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen ongewijzigd deel uit van de fondsenparaplu Zwitserleven Beleggingsfondsen. Daarnaast werd ook Amerika Aandelenpool per 1 juli 2025 verplaatst naar het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen en wijzigde de tenaamstelling van het Fonds naar Zwitserleven Amerika Aandelenfonds. Verdere aanpassingen in de fondsvoorwaarden betroffen de wijzigingen van het beleggingsbeleid per 27 augustus 2025 van Zwitserleven Credits Fonds en Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, en de wijziging per 1 september 2025 van de samengestelde benchmark van Zwitserleven Selectie Fonds, welke voortvloeide uit een wijziging van de benchmark van één van de onderliggende beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, te weten Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C) (beleggingscategorie 'obligaties opkomende landen'). Overige wijzigingen in de fondsvoorwaarden betroffen de introductie van een maximale op- en afslag, de aanpassing van de betalingsdatum van aan- en verkooporders voor de Fondsen en aanpassingen in de Precontractuele Informatie over duurzaamheid van de Fondsen,

De in de verslagperiode doorgevoerde wijzigingen worden nader beschreven in paragraaf 1.9 van het Verslag van de Beheerder.

Risico's en interne beheersingssystemen

In de (kwartaal)rapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd. In dit kader is met de RvT tevens gesproken over aanbevelingen die de accountant had ten aanzien van de aanscherping van de vastlegging van specifieke compliance processen waaraan de Beheerder in 2025 passende opvolging heeft gegeven.

De RvT besteedt ook, indien van toepassing, aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. In de verslagperiode is niet gebleken dat er transacties zijn uitgevoerd met gelieerde partijen. Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft Cardano over 2025 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is gecontroleerd door een onafhankelijk accountant na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de

accountant is opgenomen in het assurance-rapport en deze is besproken binnen de RvT. De opinie van de accountant bevatte geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekeningen 2025

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen over 2025 heeft de accountant op 11 november 2025 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van Cardano besproken. Daarin is onder meer gesproken over hoe Cardano invulling geeft aan het blijven voldoen aan wet- en regelgeving, in het bijzonder de SFDR en de DORA.

Op 7 april 2026 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van Cardano en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekeningen van 2025. Tevens is de controleverklaring bij de jaarrekening van ieder Fonds besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat het jaarverslag van Zwitserleven Beleggingsfondsen een getrouw beeld geeft van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen 2025 goedkeuren en decharge te verlenen aan Cardano voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2025 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht.

De Raad van Toezicht,

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
R. Lanting

Rotterdam, 9 april 2026

1 Verslag van de Beheerder

1.1 Profiel Zwitserleven Beleggingsfondsen

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

1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen

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

- Allianz Funds;
- 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; en
- Zwitserleven Beleggingsfondsen.

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

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

1.3 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort

Zwitserleven Beleggingsfondsen bestaat uit Fondsen voor professionele beleggers. Naast het realiseren van een aantrekkelijk financieel rendement beoogt de Beheerder, Cardano Asset Management N.V. ("Cardano"), met de Fondsen tevens maatschappelijke toegevoegde waarde te realiseren, met inachtneming van het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd. Bijlage 1 geeft een overzicht van de Fondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. Bijlage 2 bevat de periodieke informatie over duurzaamheid van de Fondsen conform de SFDR.

Cardano en duurzaam beleggen

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

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

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

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en/of instelling, dan wel de door hen uitgegeven obligaties, aan de ene kant de mate waarin zij (mogelijk) duurzaamheidsrisico's op het

rendement van investeringen met zich meebrengen, en aan de andere kant de mate waarin zij ongunstige effecten hebben op duurzaamheid. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen.

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

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

Actief beheer met een gematigd risicoprofiel

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

Kosten en transparantie

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

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

1.4 Risicomanagement

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

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

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

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management

- Financial Risk Management

Internal audit van Cardano, die door Cardano is uitbesteed aan KPMG, vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de directie van Cardano Group, het moederbedrijf waar Cardano deel van uitmaakt.
De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

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

Financiële risico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.32) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

waarde van in het kader van de repo-transactie gekochte of verkochte financiële instrumenten mag verrekenen met de verplichtingen aan het Fonds van de desbetreffende tegenpartij als die tegenpartij haar verplichtingen aan het Fonds niet nakomt. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van repo-transacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. GMRA's worden enkel afgesloten met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.

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

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

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

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

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

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

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

Liquiditeitsrisico Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds
Een specifiek liquiditeitsrisico ziet op het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 waarin het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt. Het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 kent geen dagelijkse, maar een maandelijkse verhandelbaarheid. Het liquiditeitsrisico is inherent aan het feit dat de Nederlandse woninghypotheken, waarin het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 belegt, niet of slechts in beperkte mate verhandelbaar zijn. Woninghypotheken zijn per definitie illiquide beleggingen en beleggingen in dergelijke waarden kunnen daarom niet per direct worden aangekocht of verkocht. Het kunnen beleggen in nieuwe hypothecaire vorderingen is daarbij tevens afhankelijk van de beschikbaarheid van geschikte woninghypotheken bij de achterliggende hypotheekverstrekker. De uitgifte en inkoop van participaties in een fonds dat belegt in woninghypotheken is derhalve mede afhankelijk van de hypothekenproductie van de

hypotheekverstrekker, respectievelijk van de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen van de investeringen of door nieuwe instroom in een dergelijk fonds. Deze beperkte liquiditeit kan ervoor zorgen dat aan- of verkopen in een fonds dat belegt in woninghypotheken een geruimere tijd kan duren. Vanwege het liquiditeitsrisico zijn voor het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds ruime bandbreedten geformuleerd waarbinnen dit Fonds in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 mag beleggen.

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

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

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

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

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

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.32).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cybercriminaliteitsrisico
Het bestrijden van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor een financiële organisatie als Cardano. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp van AI, Quantum Computing, en ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van Cardano staan. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig en worden regelmatig getest en continue verbeterd. Ook de awareness rondom dit risico heeft volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies. De gebruikers worden regelmatig getraind en getest op hun kennis en bewustzijn d.m.v. periodieke Phishing tests. Sinds 2022 voldoet Cardano aan de ISO 27001:2013 norm, en heeft Cardano een Group Information Security Policy waarin alle IT Security rollen en verantwoordelijkheden worden beschreven. Cardano heeft ook een ISMS (Information Security Management System) om de informatiebeveiliging binnen onze organisatie te beheren (vaststellen, implementeren, uitvoeren, bewaken, herzien, onderhouden en verbeteren). Het ISMS wordt onderworpen aan een interne audit en een jaarlijkse externe audit door de certificeringsinstantie. De hercertificering heeft in januari 2025 plaatsgevonden en is de transitie naar de nieuwe ISO 27001:2022 norm succesvol afgerond. Daarnaast staat Cardano onder toezicht van DNB en AFM in NL en voldoet het aan GDPR/AVG, DNB Good practices 2023, DORA en de relevante ESMA–regelgeving voor diverse IT–securitymaatregelen.

In de afgelopen maanden heeft KPMG een internal audit uitgevoerd ter beoordeling van de DORA–compliance. De resultaten zijn als bevredigend bevonden, waarbij is vastgesteld dat Cardano voldoet aan de vereisten op basis van risicogerichtheid en proportionaliteit. Op enkele deelgebieden zijn aanvullende verbetermaatregelen gepland en geïmplementeerd om de operationele veerkracht te waarborgen. De voortgang van deze maatregelen wordt actief gemonitord en periodiek gerapporteerd aan de directie van Cardano.

Cardano voert elk kwartaal een pentest en kwetsbaarheidsscan uit op de netwerkinfrastructuur: in het eerste en derde kwartaal betreft dit de interne infrastructuur, en in het tweede en vierde kwartaal de externe infrastructuur. In het eerste kwartaal van 2025 zijn twee penetratietests (pentesten) uitgevoerd om de veiligheid van onze netwerkinfrastructuur te beoordelen. De eerste test bevestigde de effectiviteit van onze maatregelen, aangezien er geen kwetsbaarheden werden aangetroffen. De tweede test richtte zich op het interne netwerk en leverde waardevolle inzichten op, waarop gerichte verbeteringen zijn doorgevoerd. Daarnaast worden in het kader van de netwerkintegratie met onze nieuwe moedermaatschappij (Mercer/MMC) vele beveiligingshulpmiddelen, o.a. een kwetsbaarheidsscan en penetratie- en scenariotesten geïmplementeerd om naleving van de beveiligingsnorm te waarborgen. Deze netwerkintegratie zal in het komende jaar, en de daaropvolgende jaren, verder vorm krijgen. Daarbij zullen de beveiligingsmaatregelen in toenemende mate onder de verantwoordelijkheid van Marsh komen te vallen. De informatiebeveiligingsnorm van Marsh is stringenter dan die van Cardano.

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit 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 (depositary). Dit is een afgescheiden afdeling van BNP Paribas Securities Services SCA die een controlerende taak heeft.

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Cardano heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. Een deel van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Amerika Aandelenfonds is uitbesteed aan T. Rowe Price. 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. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.) en worden de informatietechnologie diensten geleverd door Marsh McLennan Companies Group.

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

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

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

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

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

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

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

1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

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

1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Beleggingsfondsen

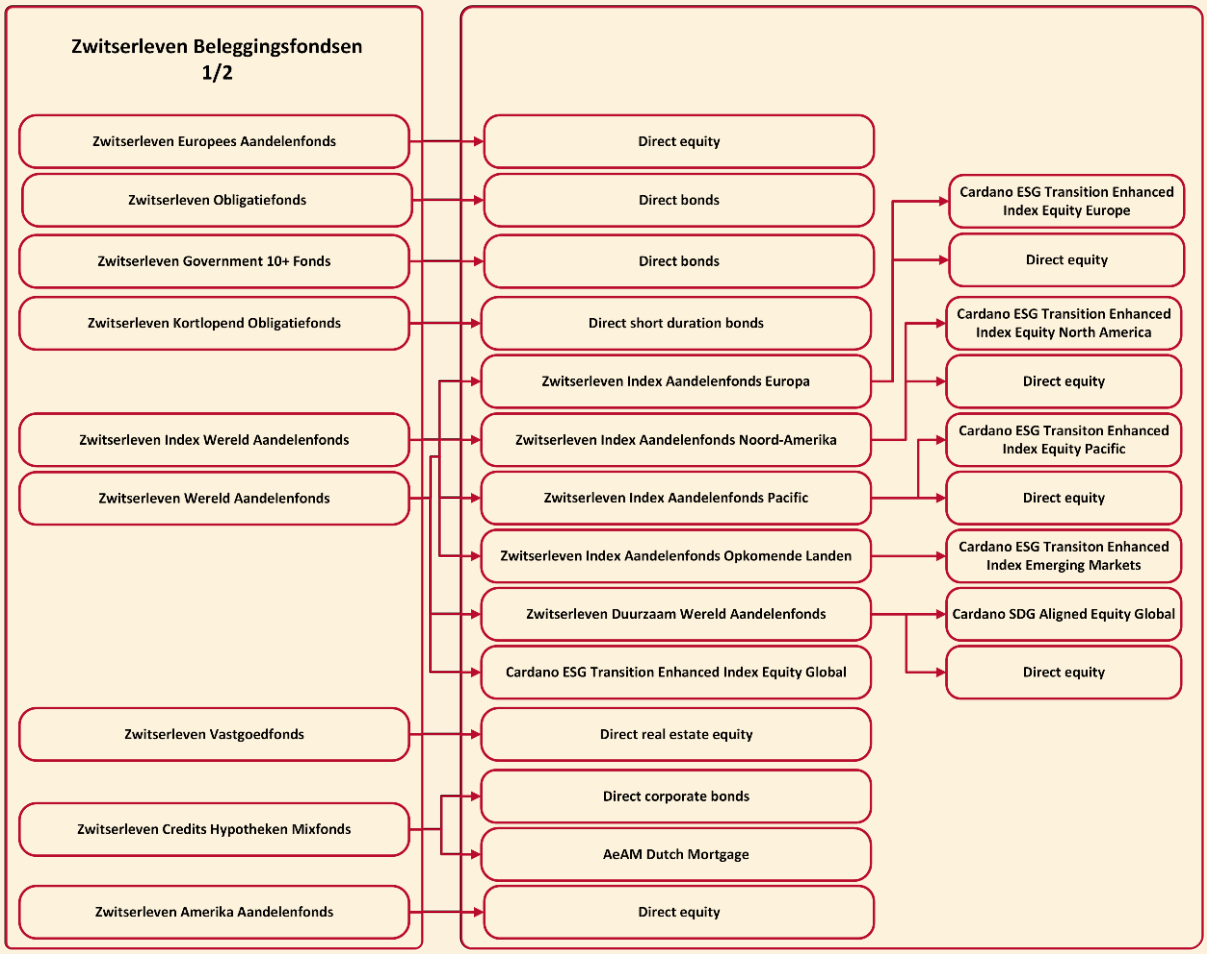
Juridische structuur

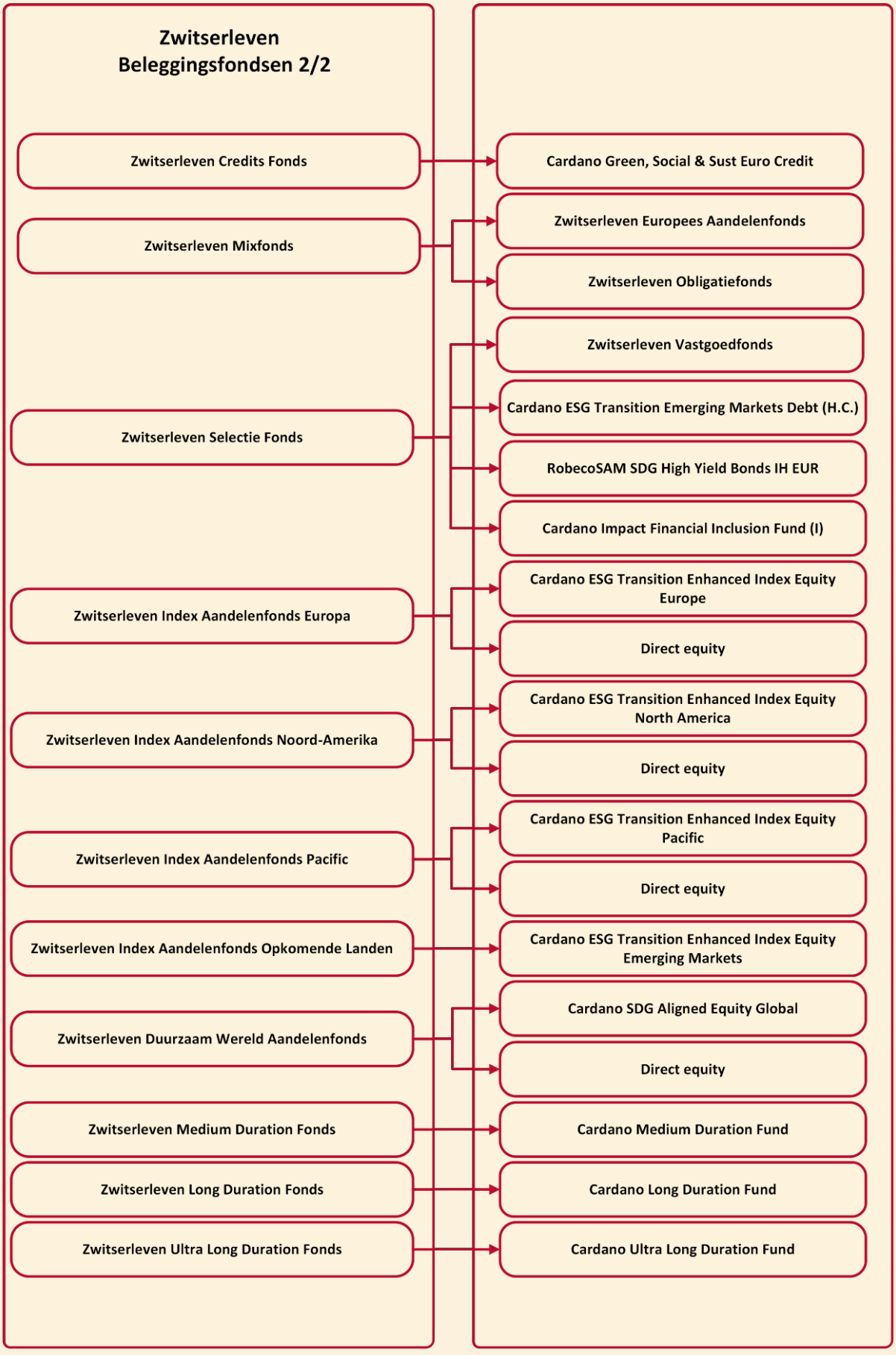
Zwitserleven Beleggingsfondsen is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur die is opgericht op 27 juni 2007. Zwitserleven Beleggingsfondsen is een paraplufonds bestaande uit verschillende participatieseries (een participatieserie heet een Fonds).

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

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

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


Zwitserleven Beleggingsfondsen 1/2
Zwitserleven Europees Aandelenfonds
Zwitserleven Obligatiefonds
Zwitserleven Government 10+ Fonds
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds
Zwitserleven Vastgoedfonds
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds
Zwitserleven Amerika Aandelenfonds
Direct equity
Direct bonds
Direct bonds
Direct short duration bonds
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global
Direct real estate equity
Direct corporate bonds
AeAM Dutch Mortgage
Direct equity
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
Direct equity
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
Direct equity
Cardano ESG Transiton Enhanced Index Equity Pacific
Direct equity
Cardano ESG Transiton Enhanced Index Emerging Markets
Cardano SDG Aligned Equity Global
Direct equity


Zwitserleven
Beleggingsfondsen 2/2
Zwitserleven Credits Fonds
Zwitserleven Mixfonds
Zwitserleven Selectie Fonds
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds
Zwitserleven Medium Duration Fonds
Zwitserleven Long Duration Fonds
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds
Cardano Green, Social & Sust Euro Credit
Zwitserleven Europees Aandelenfonds
Zwitserleven Obligatiefonds
Zwitserleven Vastgoedfonds
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
Direct equity
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
Direct equity
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
Direct equity
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
Cardano SDG Aligned Equity Global
Direct equity
Cardano Medium Duration Fund
Cardano Long Duration Fund
Cardano Ultra Long Duration Fund

Fiscale structuur

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

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

1.7 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

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

Verkrijgbaarheid van de informatie

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

Going concern

De jaarrekening van Zwitserleven Beleggingsfondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Zwitserleven Beleggingsfondsen geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn (uitgaande van een tijdshorizon van drie jaar) kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

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

1.8 Kerncijfers

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

Fondsvermogen per 31 december 2025 en 31 december 2024 in duizenden euro's

	Fondsvermogen per	
Naam Fonds	**31-12-2025**	**31-12-2024**
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.302.339	2.233.904
Zwitserleven Obligatiefonds	2.166.098	2.247.242
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	130.646	127.717
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	157.767	149.672
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	9.487.765	8.383.371
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	88.392	80.023
Zwitserleven Vastgoedfonds	858.780	763.338
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	1.552.975	1.363.270
Zwitserleven Credits Fonds	7.633	1.045.584
Zwitserleven Medium Duration Fonds	76.933	95.882
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.282.585	1.132.180
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	57.461	75.517
Zwitserleven Mixfonds	354.661	346.723
Zwitserleven Selectie Fonds	1.856.089	1.614.863
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	1.905.080	1.661.049
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	848.260	677.290
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	425.945	417.555
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	703.716	608.108
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3.109.608	3.027.714
Zwitserleven Amerika Aandelenfonds	253.188	268.807

Rendement in 2025 op basis van intrinsieke waarde

Naam Fonds	**Fonds**	**Benchmark[1]**
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	16,15%	19,39%
Zwitserleven Obligatiefonds	2,28%	2,21%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	2,44%	2,28%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	-2,70%	-2,82%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	7,27%	7,86%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	11,93%	12,47%
Zwitserleven Vastgoedfonds	-0,16%	-0,73%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	2,58%	1,97%
Zwitserleven Credits Fonds	2,95%	3,13%
Zwitserleven Medium Duration Fonds[2]	0,18%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds[2]	-14,91%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds[2]	-34,14%	-
Zwitserleven Mixfonds	9,20%	10,63%
Zwitserleven Selectie Fonds	4,71%	4,64%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	5,92%	7,86%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	16,68%	17,76%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	8,84%	8,71%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	17,98%	19,39%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	4,31%	4,10%
Zwitserleven Amerika Aandelenfonds	-0,73%	4,10%

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

2 De Zwitserleven Duration fondsen hebben geen benchmark.

Rendement 3 en 5 jaar per 31 december 2025 op basis van intrinsieke waarde en meetkundig gemiddelde

	3 Jaar		5 Jaar	
Naam Fonds	Fonds[1]	Benchmark[2]	Fonds[1]	Benchmark[2]
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	15,31%	14,51%	11,93%	11,20%
Zwitserleven Obligatiefonds	4,37%	3,90%	-0,61%	-1,02%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	3,20%	2,94%	0,84%	0,59%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	1,71%	1,58%	-6,46%	-6,64%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	15,77%	16,87%	10,02%	11,40%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	15,40%	15,54%	10,53%	11,09%
Zwitserleven Vastgoedfonds	7,13%	6,38%	0,05%	-0,59%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds[3]	-	-	-	-
Zwitserleven Credits Fonds	5,73%	5,27%	0,12%	-0,19%
Zwitserleven Medium Duration Fonds[4]	3,35%	-	-2,76%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds[4]	-2,64%	-	-12,56%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds[4]	-11,95%	-	-22,83%	-
Zwitserleven Mixfonds	9,82%	9,20%	5,58%	5,06%
Zwitserleven Selectie Fonds	7,61%	7,65%	1,13%	1,07%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	11,17%	16,87%	6,53%	12,11%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	11,89%	12,74%	4,13%	5,05%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	11,99%	11,40%	7,20%	7,18%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	14,10%	14,51%	10,34%	11,20%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	19,05%	18,79%	14,26%	14,35%
Zwitserleven Amerika Aandelenfonds	15,90%	18,79%	13,45%	14,35%

1 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het (slot)dividend dat is uitgekeerd in de verslagperiode.

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

3 Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds is opgericht op 7 september 2023 en heeft derhalve nog geen 3 en 5 jaar rendement.

4 De Zwitserleven Duration fondsen hebben geen benchmark.

1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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 heeft er een wijziging plaatsgevonden in de directie van Cardano. Per 1 april 2025 is de heer H.H.J.G. Naus teruggetreden als CEO. Hij is opgevolgd door de heer J. Sunderman die per diezelfde datum zijn taken als CEO heeft overgenomen.

Samenstelling Raad van Toezicht

Bij aanvang van 2025 bestond de RvT uit de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer E. Comon trad met ingang van 17 april 2025 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer R. Lanting in de Algemene Vergadering van Participanten benoemd tot lid van de RvT. Hierna bestond de RvT gedurende de rest van 2025 uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en R. Lanting.

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 tabel onder subparagraaf 'Op- en afslagen'.

Introductie maximale op- en afslag

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

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

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

Fonds	Maximale opslag	Maximale afslag
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	1,00%	1,00%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Vastgoedfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Obligatiefonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Credits Fonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	1,00%	1,00%
Zwitserleven Mixfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Selectie Fonds	0,10%	0,50%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	1,00%	1,00%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	0,50%	0,50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	1,00%	1,00%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord Amerika	0,50%	0,50%

Aanscherpingen en verduidelijkingen prospectus
In de prospectussen werd 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 werden de volgende aanpassingen gedaan:

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

Overzicht op- en afslagen

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

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

Fonds	Op- en afslagen vanaf 9 februari 2026[1]	Op- en afslagen ultimo 2025[2]
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Opslag 0,23% Afslag 0,02%	Opslag 0,23% Afslag 0,02%
Zwitserleven Obligatiefonds	Opslag 0,04% Afslag 0,02%	Opslag 0,05% Afslag 0,03%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	Opslag 0,02% Afslag 0,01%	Opslag 0,03% Afslag 0,02%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	Opslag 0,03% Afslag 0,02%	Opslag 0,04% Afslag 0,02%
Zwitserleven Vastgoedfonds	Opslag 0,06% Afslag 0,02%	Opslag 0,06% Afslag 0,01%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,07% Afslag 0,03%	Opslag 0,07% Afslag 0,03%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,12% Afslag 0,05%	Opslag 0,11% Afslag 0,05%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	Opslag 0,08% Afslag 0,04%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%
Zwitserleven Credits Fonds	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,14% Afslag 0,07%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Opslag 0,02% Afslag 0,01%	Opslag 0,04% Afslag 0,02%
Zwitserleven Long Duration Fonds	Opslag 0,03% Afslag 0,02%	Opslag 0,09% Afslag 0,04%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Opslag 0,05% Afslag 0,03%	Opslag 0,16% Afslag 0,08%
Zwitserleven Mixfonds	Opslag 0,13% Afslag 0,02%	Opslag 0,15% Afslag 0,02%
Zwitserleven Selectie Fonds	Opslag 0,17% Afslag 0,04%	Opslag 0,10% Afslag 0,04%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,09% Afslag 0,03%	Opslag 0,08% Afslag 0,03%
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	Opslag 0,15% Afslag 0,22%	Opslag 0,16% Afslag 0,24%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,02% Afslag 0,04%	Opslag 0,03% Afslag 0,04%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,22% Afslag 0,02%	Opslag 0,19% Afslag 0,02%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,03% Afslag 0,01%	Opslag 0,04% Afslag 0,01%

1 Per 9 februari 2026 zijn de op- en afslagen van de meeste Fondsen geactualiseerd.

2 Voor de Fondsen gelden per 31 december 2025 deze op- en afslagen.

Samenvoeging Zwitserleven paraplufondsen

Op 1 juli 2025 is de fondsenparaplu Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen administratief samengevoegd met de fondsenparaplu Zwitserleven Beleggingsfondsen (hierna: de 'Samenvoeging'). Vanaf die datum zijn, als gevolg van de Samenvoeging, de subfondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, ongewijzigd deel gaan uitmaken van de fondsenparaplu Zwitserleven Beleggingsfondsen. Het betreffen de volgende fondsen, die onderdeel uitmaakten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en die vanaf 1 juli 2025 onderdeel zijn geworden van Zwitserleven Beleggingsfondsen: Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds, Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Selectie Fonds, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen en Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. De opname van de subfondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, met inbegrip van de aan de betreffende subfondsen verbonden fondsvermogens, in de fondsenparaplu Zwitserleven Beleggingsfondsen heeft geen gevolgen voor het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid. Evenmin werden door de Samenvoeging rechten of zekerheden van de participanten in de betreffende fondsen verminderd of werden met de Samenvoeging lasten aan hen opgelegd. Het aantal en de waarde van de participaties die werden gehouden door de betreffende participanten veranderden als gevolg van de Samenvoeging niet.

Rekening houdend met de identieke juridische en fiscale structuur van de fondsenparaplu's en de afzonderlijke administratie van de subfondsen kon de Samenvoeging naar het oordeel van de Beheerder plaatsvinden zonder nadelige gevolgen voor de participanten van de subfondsen.

Amerika Aandelenpool omgezet naar Zwitserleven Amerika Aandelenfonds

Per 1 juli 2025 is de Amerika Aandelenpool onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen. In lijn met de verplaatsing van het Fonds naar het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen per 1 juli 2025, wijzigde de naam van het Fonds van Amerika Aandelenpool naar Zwitserleven Amerika Aandelenfonds. Naar aanleiding van de verplaatsing van het Fonds naar het paraplufonds, wijzigde de juridisch eigenaar van het Fonds van Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen naar Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen. Tot slot wijzigde de hoogte van de beheervergoeding, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, per 1 juli 2025 van 0,255% naar 0,20%. Alle overige fondskarakteristieken, zoals het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid bleven ongewijzigd.

Aangezien de geldende fondsvoorwaarden van het Fonds inhoudelijk overeenkwamen met de fondsvoorwaarden van Zwitserleven Beleggingsfondsen, leidden de wijzigingen voor de participanten in het Fonds naar oordeel van de beheerder niet tot een verandering van risico's en/ of een vermindering van rechten. Een positief aspect voor beleggers is dat Zwitserleven Beleggingsfondsen beschikt over een onafhankelijke Raad van Toezicht die erop toeziet dat belangen van beleggers adequaat worden behartigd, waar het Fonds voorheen niet over een dergelijke raad van toezicht beschikte.

Aanpassing beleggingsstructuur Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds en Zwitserleven Credits Fonds

Per 27 augustus 2025 is de beleggingsstructuur van zowel Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds als Zwitserleven Credits Fonds gewijzigd. Vanaf deze datum belegt Zwitserleven Credits Fonds niet direct meer in bedrijfsobligaties maar indirect in bedrijfsobligaties via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR. De directe beleggingen van Zwitserleven Credits Fonds zijn per 27 augustus 2025 overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Dit betekent dat Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds vanaf die datum niet meer indirect belegt in bedrijfsobligaties via Zwitserleven Credits Fonds maar direct in bedrijfsobligaties. Tevens belegt Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het AeAM Dutch Mortgage Fund 2.

Voor Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds blijven de beleggingsdoelstelling, de strategische gewichten alsmede de te hanteren bandbreedten en de allocatie naar Nederlandse woninghypotheken, het ESG-beleid, de beleggingsrestricties, de kosten en de benchmark ongewijzigd. Vanwege de doorbelegging naar Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wijzigden voor het Zwitserleven Credits Fonds het beleggingsbeleid, de benchmark en het duurzaamheidsbeleid. Per 27 augustus hanteert het Zwitserleven Credits Fonds een duurzame beleggingsdoelstelling alsmede een duurzame benchmark, waar het Fonds voorheen een niet-duurzame benchmark had en zich kenmerkte door zogeheten duurzame karakteristieken. In dit kader wordt het beleggingsdoel van het Zwitserleven Credits Fonds om een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR), de nieuwe benchmark van het Fonds. Daarnaast, wijzigde het Zwitserleven Credits Fonds per diezelfde datum van artikel 8 naar artikel 9 in de zin van de SFDR.

Benchmarkwijziging voor Zwitserleven Selectie Fonds

Per 1 september 2025 wijzigde de samengestelde benchmark van het Zwitserleven Selectie Fonds, als gevolg van een wijziging van de benchmark van één van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, te weten Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C) (beleggingscategorie 'Obligaties opkomende landen'). Per 1 september 2025 is het deel van de samengestelde benchmark voor de beleggingscategorie 'Obligaties opkomende Landen' voor het Fonds aangepast naar JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Euro Hedged), ermee rekening houdend dat voor Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) de benchmark per die datum is gewijzigd van JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) naar JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Euro Hedged). Daarnaast zijn voor deze Onderliggende Beleggingsinstelling de rente- en kredietrisicorestricties aangepast, en zijn ook de restricties voor aan te houden liquiditeiten en debetstanden gewijzigd.

Met voornoemde wijzigingen beoogt de Beheerder Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) beter aan te laten sluiten op behoeften van participanten (waaronder het Fonds) en meer flexibiliteit te realiseren voor het creëren van toegevoegde waarde voor participanten.

Fusie Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Equity Europe met Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

Op 9 december 2025 zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen Cardano ESG Transition Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe samengevoegd door wijze van overdracht van alle activa en passiva door Cardano ESG Transition Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waarbij

dientengevolge participanten in het Cardano ESG Transition Equity Europe vanaf 9 december 2025 participaties aanhouden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging voorwaarden van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

De Beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van de beleggingsstructuur, het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid van het Fonds. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt, zodat het Fonds vanaf 14 april 2026 haar beleggingen indirect zal realiseren via onderliggende beleggingsinstellingen. Het Fonds zal beleggen in subfondsen van de beleggingsfondsenparaplu ‘Cardano Fixed Income Funds’, te weten Cardano Medium Duration Fund en Cardano Long Duration Fund. Het beleggingsbeleid van de genoemde onderliggende beleggingsinstellingen is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico van verplichtingen van pensioen- of verzekeringsproducten, waarbij tevens gebruik kan worden gemaakt van rentederivaten.

Rekening houdend met het nieuwe beleggingsbeleid wijzigt het rendement-risicoprofiel van het Fonds, het renterisicobeleid van de onderliggende beleggingsinstellingen impliceert namelijk een hogere volatiliteit dan die van standaard overheidsobligaties. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds blijft grotendeels gehandhaafd. Anders dan momenteel in het Fonds het geval is, wordt er door de onderliggende beleggingsinstellingen naar gestreefd om voor meer dan 20% aan te houden in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties, te meten over het deel van de fondsvermogen dat in obligaties is belegd.

Wijziging voorwaarden van de Zwitserleven duration Fondsen

De Beheerder heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid met betrekking tot het beheer van het kredietrisico. Voor het beheer van kredietrisico zijn thans beleggingen in obligaties toegestaan indien deze zijn uitgegeven door debiteuren die een minimale gemiddelde rating hebben van AA (waaronder vermogenstitels met een gemiddelde rating ‘AA-’, ‘AA’ of ‘AA+’ op basis van ratings afgegeven door toonaangevende rating agencies). Per 14 april 2026 zal deze ondergrens worden bijgesteld naar een minimale gemiddelde rating van A (waaronder de vermogenstitels met een gemiddelde rating van ‘A-’, ‘A’ of ‘A+’).

Cardano voert de wijziging door om het belegbaar universum van debiteuren te kunnen verbreden. Als gevolg van afwaardering van de rating (waardering) van diverse landen in de eurozone was het spectrum van belegbare landen gedurende de afgelopen jaren afgenomen. Met name de afwaardering van de kredietwaardigheid van Frankrijk, tot een gemiddelde rating van A+, deed het potentieel voor een breed gespreide portefeuille van staatsobligaties recent afnemen.

Terwijl het rendement-risicoprofiel van de Fondsen zal wijzigen, als gevolg van het toevoegen van de debiteurencategorieën met een lagere gemiddelde rating, wat het individuele debiteurenrisico iets doet toenemen, zal de diversificatiemogelijkheid van de Fondsen verbeteren. Dit kan het concentratierisico verlagen en stelt de beheerder in staat om het kredietrisico en liquiditeitsrisico beter met elkaar in balans te brengen.

Naast het verruimen van de kredietrisicorestricties wordt per 14 april 2026 een nieuwe restrictie toegevoegd ter beheersing van het renterisico. Er zullen maximale allocaties gelden voor de duratiecontributie per debiteurencategorie, uitgedrukt in "DV01". Met deze restrictie wordt beoogd om de renterisico-blootstellingen die aan de verschillende ratingcategorieën worden toegewezen te beperken en daarmee het renterisicobeheer binnen de Fondsen te verbeteren.

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

Actualisatie prospectus
Op 16 december 2025 is het prospectus van Zwitserleven Beleggingsfondsen geactualiseerd.

Accountant
Op 17 april 2025 heeft de jaarlijkse Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van Zwitserleven Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2025.

1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economie en financiële markten
Economie
De Amerikaanse economie is in 2025 met 2,2% gegroeid in vergelijking met een jaar geleden. Dit gebeurde ondanks discussies over invoertarieven en een tijdelijke sluiting van de overheid (de zogenoemde shutdown) aan het einde van het jaar. De economische schade door de handelsoorlog bleef uiteindelijk beperkt, vooral dankzij de sterke positie van de Verenigde Staten. De opgelegde tarieven werden door veel landen geaccepteerd. China en Canada waren de uitzondering en sloegen meteen terug met hogere importtariven voor Amerikaanse producten. Dit laat zien hoe groot de Amerikaanse invloed is. De economie van de EU groeide in 2025 slechts met 0,3%. Dit komt vooral door de zwakke Duitse economie, die kampt met structurele problemen zoals hoge energiekosten, veel regelgeving, een starre arbeidsmarkt en hoge belastingen. Opvallend is dat China inmiddels meer auto's naar Duitsland exporteert dan andersom, terwijl dat een paar jaar geleden nog omgekeerd was. Ook de chemische industrie draait op slechts 70% van haar productiecapaciteit, een niveau dat normaal alleen voorkomt tijdens zware recessies.

De opkomende economieën lieten een goed herstel zien. Gemiddeld groeiden opkomende markten met ongeveer 4,1%, waarbij Azië opnieuw de motor van de wereldeconomie bleek. China wist zich te herstellen met een groei van bijna 4,8%. Dat was te danken aan een opleving in de eerste helft van het jaar en een versoepeling van de handelsspanningen met de Verenigde Staten. Toch bleef de groei lager dan in het decennium ervoor, vooral door structurele uitdagingen zoals een vergrijzende bevolking en een zwakke vastgoedsector. India daarentegen was het stralende middelpunt. Met een groei van 6,6% profiteerde het land van sterke binnenlandse consumptie, investeringen en hervormingen die het ondernemersklimaat verbeterden. Ook andere Aziatische landen, zoals Indonesië en Vietnam, lieten solide cijfers zien, gesteund door een bloeiende export en digitalisering. In de Pacific kende Japan een bescheiden groei van ongeveer 0,5%. Het land bereikte eindelijk een inflatie rond 2%, gesteund door hogere lonen en lichte consumptie. Toch blijven structurele problemen zoals vergrijzing en hoge schulden een rem op de economie. Australië deed het beter met een groei van circa 1,8%. Dalende inflatie en renteverlagingen stimuleerden investeringen, vooral in woningbouw en datacenters.

Vastrentende markten
De Duitse obligatiemarkt had in 2025 een moeilijk jaar. Duitsland liet de zogenoemde Schuldenbremse los, waardoor de overheid veel meer ging uitgeven. Dit zorgde ervoor dat de Duitse staatsrente steeg met 0,5 procentpunt tot 2,86%. Door die hogere rente daalden de obligatiekoersen, waardoor het totale rendement uitkwam op ongeveer 0%: de rente-inkomsten werden volledig tenietgedaan door koersverliezen. In Italië ging het juist beter. Het renteverschil met Duitsland daalde van 1,2% naar 0,7%, wat wijst op meer vertrouwen van beleggers in Italiaanse staatsobligaties. Ook Spanje profiteerde van sterke economische groei. Frankrijk bleef daarentegen achter, omdat beleggers zich zorgen maakten over het oplopende begrotingstekort. Daardoor daalde het renteverschil met Duitsland slechts met 0,1 procentpunt tot 0,7%. In de Verenigde Staten gebeurde juist het tegenovergestelde van in Duitsland: de rente op staatsobligaties daalde met 0,4 procentpunt tot 4,2%. Kort na de aankondiging van Liberation Day zochten beleggers hun toevlucht in Amerikaanse obligaties, wat de rente deed dalen. Later in het jaar werd duidelijk dat de centrale bank de rente verder zou verlagen, wat het sentiment versterkte.

In 2025 deden staatsobligaties van opkomende landen (Emerging Markets Debt) het goed. Dat kwam doordat beleggers meer interesse hadden in beleggingen met een hoger risico. Daarnaast verlaagden verschillende centrale banken de rente. Dat zorgde voor een positiever marktsentiment. Ook de zwakkere dollar en dalende olieprijzen droegen bij aan de goede prestaties van deze obligaties.

Bedrijfsobligaties (credits) presteerden het gehele jaar sterk, waarbij de meer risicovolle leningen en financiële instellingen het best rendeerden. De opslag voor kredietrisico (spread) van credits daalde als gevolg van de gezonde financiële situatie van bedrijven en het beperkte aanbod van nieuwe leningen. De gedaalde kapitaalmarktrente van kortlopende leningen onder de 2 jaar werkte positief door in de beleggingscategorie kortlopende obligaties.

Aandelenmarkten
In 2025 behaalden aandelenmarkten wereldwijd positieve rendementen, maar het jaar kende flinke schommelingen. De grootste schok was Liberation Day, al herstelden de markten opvallend snel. Begin april waren beleggers bang voor een handelsoorlog door aangekondigde tarieven, wat slecht zou zijn voor de wereldeconomie en voor bedrijfswinsten. Uiteindelijk bleek dat de betrokken landen – met uitzondering van China – de hoge tarieven accepteerden, waardoor een handelsoorlog uitbleef. De wereldwijde aandelenindex steeg in euro's met 8%, waarvan 6% door hogere koersen en 2% door dividend. De daling van de Amerikaanse dollar drukte echter het rendement, omdat de VS een groot gewicht heeft binnen deze index. Opvallend is dat de bedrijfswinsten bij de meeste ondernemingen niet zijn gestegen, waardoor de koersstijging bijna volledig is toe te schrijven aan hogere waarderingen.

Binnen de regio's viel op dat de VS achterbleef, ondanks sterke prestaties van technologieaandelen. De regio Noord-Amerika steeg in euro's met slechts 4%. Europa en opkomende markten waren de winnaars. Europa (+19%) profiteerde vooral in het begin van het jaar van herstelverwachtingen. Opkomende markten (+18%) deden het goed in het najaar, gedreven door grote techbedrijven zoals Alibaba, Tencent, TSMC en Samsung. Dit kwam tot uiting van de aandelenmarkten als China, Taiwan, Zuid-Korea en Zuid-Afrika. Maar ook Mexico presteerde sterk, terwijl de beurs in India na een sterk optreden in 2024 aan waarde verloor. De daling van de Japanse yen drukte het resultaat in de Pacific (+9%). Japanse aandelen stegen in lokale valuta fors, gedreven door sterke bedrijfswinsten, hervormingen en een zwakkere yen die exporteurs een boost gaf. Beleggers waardeerden ook de stabiele inflatie en verbeterde aandeelhouderspolitiek, waardoor indices recordhoogtes bereikten. Australië kende een solide jaar dankzij renteverlagingen door de centrale bank, hoge grondstoffenprijzen en een robuuste arbeidsmarkt. Mijnbouw- en bankensectoren profiteerden het meest, terwijl aantrekkelijke dividendrendementen extra kapitaal aantrokken.

Valuta's
In de eerste helft van 2025 stond de Amerikaanse dollar volop in de schijnwerpers. Aan het begin van het jaar verwachtten veel beleggers dat de euro en dollar snel gelijk zouden worden oftewel pariteit zouden bereiken. Men ging ervan uit dat de Amerikaanse economie zou groeien onder president Trump, terwijl Europa juist worstelde met strengere regels, hogere belastingen, oorlogsdreiging en dure energie. Deze factoren spelen nog steeds een rol, maar het sentiment rond de dollar is in de loop van het jaar volledig omgeslagen. De invoering van Amerikaanse importtarieven en de toenemende onzekerheid over het beleid hebben het vertrouwen in de dollar aangetast. Ook het fiscale beleid van Trump zorgt voor twijfel: de regering beloofde het begrotingstekort te verkleinen, maar recente beleidskeuzes lijken juist in de richting van een verder oplopend tekort te wijzen. Bovendien is het renteverschil tussen Amerikaanse en Europese kortlopende obligaties kleiner geworden, waardoor de dollar minder aantrekkelijk is voor beleggers.

De Japanse yen kende in 2025 sterke schommelingen. Het deflatieprobleem is voorbij; nu kampt Japan eerder met inflatie. Daarom verhoogt de centrale bank voorzichtig de rente, in 2025 met twee stappen van 0,25%. De beleidsrente staat daarmee op het hoogste niveau sinds 1995. Ook de obligatierente stijgt mee, wat een groot probleem is voor een land met een schuldenlast van 240% van het bruto binnenlands product (BBP). Dit maakt valutabeleggers terughoudend. De euro/yen-koers steeg van 163 naar 184 yen per euro. De yen is in 2025 dus ongeveer 11% in waarde gedaald. De Indiase roepie verloor 16% versus de euro. De Indiase munt kwam onder druk door stevige Amerikaanse importtarieven. Dit leidde onder andere tot dalende exportcijfers en afnemend marktvertrouwen. De Braziliaanse real en de Mexicaanse peso wonnen 1% versus de euro. De belangrijkste oorzaken zijn aantrekkelijke rentetarieven, toenemende kapitaalinstromen en gezonde economische groei.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2024 tot en met ultimo 2025

Een dalende lijn toont een daling van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar daalde ten opzichte van de euro gedurende 2025.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de wereldeconomie zijn over het algemeen positief. In bijna alle grote regio's wordt flink geïnvesteerd via fiscale stimulering. Toch gebeurt dit in een onzekere omgeving door toenemende geopolitieke spanningen. Onzekerheid is nooit goed voor het vertrouwen van bedrijven en consumenten. Voor 2026 wordt veel extra overheidssteun verwacht. In de VS krijgen consumenten begin van het jaar extra geld door belastingteruggaven uit de 'One Big Beautiful Bill'. Daarnaast draagt de versnelde opmars van kunstmatige intelligentie (AI) bij aan de economische groei, al kan deze ontwikkeling ook negatieve effecten hebben voor bedrijven in specifieke sectoren, zoals data– en softwarebedrijven, waar AI traditionele bedrijfsmodellen onder druk zet. In Europa is het beeld minder rooskleurig. Daar hoopt men vooral op herstel van de Duitse economie, die al een jaar kwakkelt. Extra overheidssteun lijkt noodzakelijk om het tij te keren en de groei weer op gang te brengen. In Duitsland zullen de eerste effecten van de fiscale verruiming zichtbaar worden. In Frankrijk blijft het risico van nieuwe verkiezingen boven de economie hangen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) zal naar verwachting de rente nog twee keer verlagen. De Europese Centrale Bank (ECB) doet dat waarschijnlijk niet meer. Sterker nog, er gaan zelfs geluiden op dat de ECB de rente misschien moet verhogen, al achten wij die kans gering. Een beter draaiende economie is positief voor bedrijven buiten de technologiesector, die de afgelopen jaren achterbleven. Voor technologiebedrijven blijft het echter essentieel dat er duidelijk perspectief is op sterke winstgroei, zoals we in de afgelopen jaren hebben gezien.

In China lijkt 2026 een jaar te worden waarin de economie op een relatief gematigd, maar nog steeds behoorlijk tempo blijft groeien. De groei wordt gedragen door een combinatie van factoren: de relatieve rust na de handelsturbulentie tussen China en de Verenigde Staten, een pakket aan stimuleringsmaatregelen dat sinds 2024 geleidelijk wordt uitgerold, en een verdere verschuiving van exportstromen naar markten buiten de VS. In India is het vooruitzicht voor 2026 aanzienlijk dynamischer. Het land wordt opnieuw gezien als de snelst groeiende grote economie ter wereld, met een verwachte groei van tussen de 6,6% en 7,4%. Zowel de Verenigde Naties als het Internationaal Monetair Fonds (IMF) benadrukken dat India snel uitbreidt dankzij een combinatie van sterke binnenlandse consumptie, robuuste investeringen en een verbeterde inflatieontwikkeling. Voor Brazilië oogt 2026 minder uitbundig. De verwachte groeivertraging hangt nauw samen met de combinatie van een nog steeds zeer hoge beleidsrente, een verzwakkende wereldhandel en een afkoelende binnenlandse economie.

Impact van de oorlog in het Midden-Oosten

Op 28 februari 2026 voerden de Verenigde Staten en Israël gecoördineerde militaire aanvallen uit op Iran, gericht op raketinfrastructuur, luchtverdedigingssystemen en hoge politieke en militaire leiders. Iran heeft gereageerd met raketaanvallen op Israël en Amerikaanse bases in de Golfregio. Vanuit geopolitiek perspectief zijn deze ontwikkelingen uiterst significant. Vanuit het perspectief van de financiële markten, is op het moment van publicatie van het jaarverslag de vraag vooral in welke mate de olievoorziening wordt geraakt en in het bijzonder de doorstroming door de Straat van Hormuz. Als het conflict langer aanhoudt of zich uitbreidt naar regionale energie-infrastructuur, kunnen ook de olieprijzen voor langere looptijden aanzienlijk stijgen. Een dergelijke beweging zou waarschijnlijk leiden tot een bredere herprijzing van risicovolle activa. De obligatiemarkt reageert tot nu toe het meest gevoelig, terwijl de valutamarkten via renteverschillen en ruilvoet-effecten volgen. Aandelenmarkten reageren doorgaans later, wanneer stijgende energieprijzen hun impact laten voelen op groei en bedrijfswinsten.

De Fondsen beleggen, via de Onderliggende Beleggingsinstellingen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), onder andere in beursgenoteerde aandelen en obligaties uit het Midden-Oosten. Gegeven dat de beleggingen die deze Fondsen aanhouden grotendeels in lijn zijn met de respectievelijke benchmark, zullen de neerwaartse marktbewegingen in de beleggingsportefeuille van deze Fondsen zich verhouden naar de neerwaartse bewegingen in de benchmark. De Beheerder zal de situatie in het Midden-Oosten nauwlettend monitoren, en blijft daarbij handelen in lijn met de beleggingsdoelstelling van de Fondsen zoals beschreven in het prospectus, rekening houdend met Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid

Sustainable Finance Regulation

SFDR

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

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

In lijn met de SFDR is de periodieke informatie per Fonds te vinden in bijlage 2 bij dit jaarverslag. Hierin wordt de mate waarin voor het betreffende Fonds aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan, respectievelijk het algemene duurzaamheid gerelateerde effect van het betreffende Fonds aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren, beschreven.

De Europese Commissie heeft een herziening voorgesteld van de SFDR - algemeen bekend als SFDR 2.0 - om complexiteit te verminderen, onjuist gebruik van bepaalde duurzaamheidsreferenties te beperken en de administratieve lasten te verlagen. Het voorstel heeft als doel de duidelijkheid en vergelijkbaarheid van duurzaamheidsrapportages te verbeteren en het risico op greenwashing te verkleinen.

Een van de belangrijkste wijzigingen betreft een nieuwe productcategorisering. Het voorstel is dat de huidige categorieën van artikel 6, 8 en 9 komen te vervallen en worden vervangen door drie geheel nieuwe duurzaamheidsgerelateerde productcategorieën: Transition (nieuw artikel 7), ESG Basics (nieuw artikel 8), en Sustainable (nieuw artikel 9). Iedere categorie kent strikt voorgeschreven minimale uit- en insluitingen. Duurzaamheidsgerelateerde termen in productnamen en marketing worden voorbehouden aan gecategoriseerde producten en er gaan strengere beperkingen gelden op naamgeving en marketing voor niet-gecategoriseerde producten.

Andere belangrijke voorgestelde wijzigingen betreffen:

- De huidige wettelijke definitie van "duurzame beleggingen" en de "do no significant harm" (DNSH)-test worden verwijderd; deze kernbegrippen worden geïntegreerd in de bovengenoemde categorisatiecriteria.
- De verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impact, PAI) op entiteitsniveau wordt afgeschaft. Op productniveau blijven PAI-rapportages verplicht voor Transition- en Sustainable producten.
- Templates voor precontractuele en periodieke productrapportages worden vereenvoudigd en aanzienlijk ingekort.
- De huidige verplichting om te rapporteren over hoe duurzaamheid is geïntegreerd in het beloningsbeleid komt te vervalen.

De SFDR 2.0 wordt niet verwacht vóór 2028 van kracht te worden. Na het publiceren van het wetsvoorstel door de Europese Commissie op 20 november 2025 volgt het gebruikelijke wetgevingstraject van de EU. Gedurende dit traject kunnen er nog wijzigingen worden doorgevoerd. Conform het huidige voorstel geldt er een implementatieperiode van 18 maanden nadat de verordening is gepubliceerd in het officiële staatsblad van de EU. Daarnaast moeten de technische reguleringsnormen (RTS) nog worden opgesteld. Hieruit volgen de belangrijkste implementatiedetails inclusief nieuwe rapportagetemplates.

Cardano houdt de ontwikkelingen met betrekking tot de SFDR 2.0 nauwlettend in de gaten houden en zal starten met de voorbereidingen voor implementatie, waarbij in ieder geval gekeken zal worden naar het opnieuw categoriseren van de Fondsen en het toepassen van de bijbehorende criteria. Te zijner tijd zal de fondsdocumentatie worden aangepast en de participanten geïnformeerd.

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.

Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU–regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie–rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie–informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie–relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR–vereisten.

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

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

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

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 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. Hiermee rekening houdend heeft Cardano op basis van een proportionaliteitsbeoordeling geconcludeerd dat het voor Cardano-medewerkers acceptabel is om de zogeheten instrumentencriteria voor variabele beloning niet toe te passen en dat dat geen aanzienlijke risico's met zich meebrengt. Bij het uitvoeren van deze beoordeling heeft Cardano de volgende criteria toegepast: omvang, interne organisatie en de aard, reikwijdte en complexiteit van de activiteiten. Cardano is beperkt in zowel AuM- als balansgrootte en heeft een beperkt aantal werknemers en beschikt niet over eigendomsrechten en/ of beleggingsfondsen die als daarvoor passend zijn. Het beleid van Cardano omtrent variabele beloning is opgezet op een manier waarop de bescherming van klantbelangen is gewaarborgd en een passend balans wordt gerealiseerd tussen korte- en langetermijnwaardecreatie.

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 abi[1]-fondsbeheerders en icbe-fondsbeheerders. Het beloningsbeleid van Cardano NL is in dat kader gebaseerd op de AIFM-Richtlijn en de icbe-richtlijn, de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de icbe richtlijn ('ESMA-Richtsnoeren').

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

Tijdens de verslagperiode zijn er geen materiële wijzigingen doorgevoerd in het vastgestelde beloningsbeleid.

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

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

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

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere leidinggevenden;
- medewerkers met controletaken;
- medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten – individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijv. een 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 2025 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.

Beloningscomponenten
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 2025 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 2025: € 137.800,-) onder aftrek van de franchise (in 2025: € 18.474,88). Het jaarsalaris bestaat uit 12 maandsalarissen, een dertiende 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 wordt 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 beleggingsprestaties, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De Cardano ESG-doelstellingen stimuleren om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheersen en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

Elk jaar worden de 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 rekening gehouden met de volgende stakeholders:
- klanten en/of beleggers in fondsen die Cardano NL beheert;
- de werknemer;
- Cardano NL;
- de samenleving als geheel.

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

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

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

Toekenning variabele beloning
Een variabele beloning over 2024 wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPIs (waaronder de samenhang met Mercer's en Cardano's sustainability policies) zijn gerealiseerd. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. De uiteindelijke beslissing ten aanzien van het toekenning van een variabele beloning wordt genomen door de directie van Cardano NL, na goedkeuring door het Remuneration Committee. De variabele beloning bij Cardano NL is daarbij nimmer hoger dan 100% van het vaste jaarsalaris.

Een variabele beloning over 2024 voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor een bepaalde groep medewerkers bestaat, in overeenstemming met het beloningsbeleid en afhankelijk van de functie, de variabele beloning uit enerzijds een gedeelte dat betrekking heeft op behaalde prestaties over het voorafgaande jaar en anderzijds uit een uitgesteld gedeelte waarvan de variabele beloning betrekking heeft op behaalde prestaties uit eerdere jaren. Voor Identified Staff medewerkers wordt in dit kader een variabele beloning in vier gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (50%) en drie evenredig uitgestelde/ voorwaardelijke delen (16,7%/16,7%/16,7%).

De uitgestelde delen van de variabele beloning over 2024 worden in de opvolgende drie jaren uitgekeerd, mits aan specifieke voorwaarden is voldaan.

Hold back & claw back
In het algemeen is Cardano NL 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
In 2025 kende Cardano NL € 25,1 miljoen aan beloning toe aan haar medewerkers (in 2024: € 21,3 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 23,3 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2024: € 19,5 miljoen) en een bedrag van € 2,2 miljoen aan variabele beloning (in 2024: € 1,7 miljoen voor het jaar 2023).

Met betrekking tot de vast beloning hebben medewerkers per 1 januari 2025 een periodieke salarisverhoging ontvangen (waar van toepassing). Voor de directie van Cardano NL en senior management golden deze verhogingen eveneens.
De in 2025 toegekende variabele beloning bestond uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2024 alsmede uit uitgestelde delen van variabele beloningen uit eerdere jaren.

Onderstaande tabel geeft de in 2024 en 2025 toegekende beloningen weer.

	AANTAL ONTVANGERS VASTE BELONING[1]		VASTE BELONING IN EURO'S[2]		AANTAL ONTVANGERS VARIABLE BELONING[1]		VARIABELE BELONING IN EURO'S	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Directie[3,4]	5	5			5	4		
Identified Staff[4]	70	62			54	34		
Overige medewerkers	151	149			109	53		
Totaal	**226**	**216**	**23.348.577**	**19.548.318**	**168**	**91**	**2.189.862**	**1.738.528**

1 Door in- en uitstroom van medewerkers kan het aantal ontvangers afwijken van de gemiddelde personele bezetting.

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 € 466.231 en € 54.990.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2025 heeft geen van de medewerkers van Cardano NL een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

1.13 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de benchmark is hierbij de richtlijn.

Om de financiële rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van aandelen van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Index. In het kader van efficiënt portefeuillebeheer 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. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. Het beleggingsdoel is verder een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark, en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	2.302,3	16,15%	19,39%	-	35,69
2024	2.233,9	11,93%	8,59%	-	30,72
2023	2.186,2	17,94%	15,83%	-	27,45
2022	2.127,3	-11,80%	-9,49%	-	23,28
2021	2.762,3	29,91%	25,13%	0,35	26,39

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

De MSCI Europa steeg in 2025 met 19,4%. De Europese aandelenmarkten begonnen het jaar sterk dankzij ruime investeringsplannen van Europese overheden. De EU kondigde een grote verhoging van defensie-uitgaven aan en Duitsland versoepelde begrotingsregels en verhoogde investeringen, wat het ondernemersvertrouwen versterkte. In april sloeg het sentiment om toen president Trump hoge importheffingen op Europese goederen aankondigde. Exportgerichte sectoren – zoals auto's en technologie – kenden aanvankelijk een scherpe daling, maar het herstel volgde snel nadat uitzonderingen op de heffingen werden toegestaan. De marktperformance werd gedragen door sterke resultaten in banken, defensie, grondstoffen en nutsbedrijven. Tegelijk bleef de eurozone veerkrachtig, ondanks lagere groei in Duitsland, België en Frankrijk. Sneller groeiende landen zoals Nederland, Spanje, Portugal, Polen en Ierland trokken het gemiddelde omhoog. De ECB wilde bankregels vereenvoudigen, maar hield wel vast aan de bestaande kapitaalbuffers. Zo werd 2025 een jaar waarin Europese aandelen laveerden tussen geopolitieke risico's en sterke binnenlandse impulsen. Ondanks schokken en onzekerheid bleven de markten opmerkelijk weerbaar, gedreven door beleid, hervormingen en solide prestaties in sleutelsectoren.

Zwitserleven Europees Aandelenfonds bleef in 2025 met een rendement van 16,2% duidelijk achter in vergelijking met de benchmark. Vooral in het eerste kwartaal liepen we achterstand op. Dat kwam mede doordat we niet konden profiteren van de sterke koersstijgingen van uitgesloten aandelen, zoals Europese defensiebedrijven, die juist hard stegen doordat veel landen hun defensiebudget verhoogden. Over het hele jaar gezien leverde onze sectorallocatie een klein positief resultaat op. We profiteerden van onze overweging in financiële diensten, veruit de best presterende sector van 2025. Ook de onderweging in consument cyclisch pakte goed uit, omdat dit de zwakste sector van het jaar

was. De aandelenselectie viel tegen in een aantal sectoren. In financiële diensten konden we het sterke sectorgemiddelde niet bijhouden. Zo profiteerden we slechts beperkt van de rally in Zuid-Europese banken. Daarnaast hadden de tegenvallende prestaties van 3i – de private–equitygroep achter onder meer de winkelketen Action – een negatieve invloed op ons resultaat. Ook stonden bedrijven zoals Relx onder druk doordat beleggers vrezen dat kunstmatige intelligentie hun omzet zal aantasten. Vergelijkbare zorgen speelden in de technologiesector, waar softwarebedrijf SAP het hele jaar onder druk stond. Er waren echter ook duidelijke successen. In de sector basisgoederen presteerden CRH en de mijnbouwbedrijven Boliden en Antofagasta sterk, mede dankzij hogere prijzen voor grondstoffen zoals zink en koper. Binnen nutsbedrijven behaalden we eveneens goede resultaten, vooral dankzij de sterke koersontwikkeling van Italgas.

Portefeuillebeleid

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door fundamentele analyse in combinatie met de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico en marktkapitalisatie. In 2025 verlaagden we de weging van zowel de financiële sector als de technologiesector. Binnen financiële diensten bouwden we met name onze posities in verzekeraars (zoals Aviva en AXA) en beursbedrijven (Deutsche Börse en LSE) af. Tegelijkertijd hebben we onze positie in banken, waaronder BBVA, juist vergroot. Binnen de technologiesector verkochten we vooral aandelen in softwarebedrijven, met name SAP. De vrijgekomen middelen investeerden we vervolgens in de consument cyclisch (zoals LVMH, BMW en Compass) en in de gezondheidszorg (onder andere Galderma, Fresenius en EssilorLuxottica). Aan het einde van 2025 hadden we de grootste overweging in nutsbedrijven, gevolgd door consument defensief (zoals bijvoorbeeld supermarkten), communicatie, basisgoederen en technologie. De grootste onderweging is in basisindustrie (in belangrijke mate gedreven door het uitsluiten van de defensie-industrie) en in consument cyclisch.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 (ultimo 2024: 74) tegenover 63 (ultimo 2024: 63) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

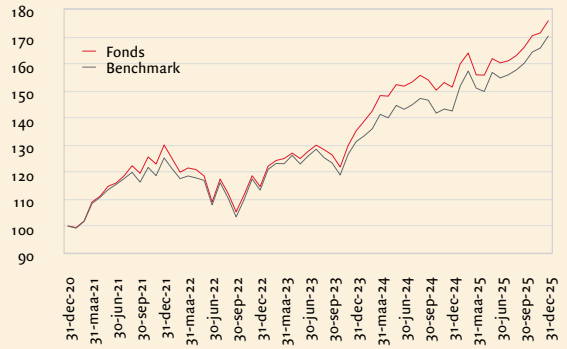
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 8,8% (ultimo 2024: 12,7%). De VaR[2] ultimo 2025: 38,5% (ultimo 2024: 46,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen in Europa is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie aandelenposities van het Fonds zijn: ASML Holding NV (4,4%), HSBC Holdings (3,7%) en Astrazeneca (3,3%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error[3] ultimo 2025: 1,8% (ultimo 2024: 2,0%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Liquiditeitsrisico Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

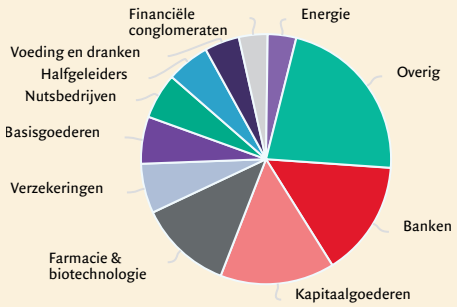
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

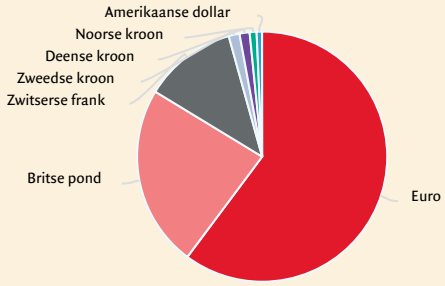
Geïndexeerd rendementsverloop



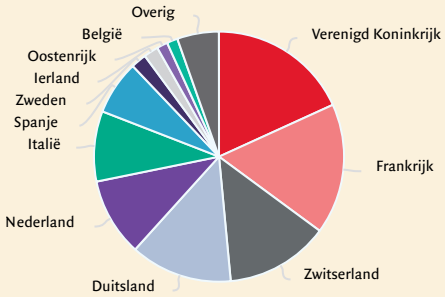
Sectorallocatie beleggingen



Valutaverdeling beleggingen



Landenverdeling beleggingen



1.14 Zwitserleven Obligatiefonds

Fondsprofiel

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

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	2.166,1	2,28%	2,21%	-	17,40
2024	2.247,2	3,65%	2,95%	-	17,01
2023	2.225,3	7,26%	6,59%	-	16,41
2022	2.159,0	-13,30%	-13,69%	-	15,30
2021	2.611,1	-1,59%	-1,84%	0,03	17,65

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

De Europese obligatiemarkt liet in 2025 een wisselend beeld zien. De beslissing van de Duitse overheid om extra schulden aan te gaan met het doel aanzienlijke investeringen te doen in defensie en infrastructuur, had impact op het renteniveau van de Europese kapitaalmarkt. Marktpartijen anticipeerden op een hogere uitgifte van staatsobligaties, wat de vraag- en aanboddynamiek beïnvloedde en bijdroeg aan oplopende rentes. De Duitse rente op tienjarige staatsobligaties steeg in 2025 met bijna 50 basispunten naar 2,86%. Wel daalde het verschil in rente met andere landen in de eurozone, vooral Spaanse en Italiaanse staatsobligaties presteerden relatief goed. Tegelijkertijd heeft de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid versoepeld. In vier stapjes van een kwart procent verlaagde de ECB de depositorente naar 2,0%. Deze verlagingen maken deel uit van een bredere reeks renteverlagingen die sinds juni 2024 zijn ingezet, in reactie op afkoelende inflatie en een zwakke economische groei in de eurozone. Bedrijfsobligaties (credits) presteerden het gehele jaar sterk, waarbij de meer risicovolle leningen en financiële instellingen het best

rendeerden. De opslag voor kredietrisico (spread) van credits daalde als gevolg van de gezonde financiële situatie van bedrijven en het beperkte aanbod van nieuwe leningen.

Zwitserleven Obligatiefonds behaalde in 2025 ondanks een oplopend renteniveau een positief rendement. Dit kwam vooral door lagere risico-opslagen op bedrijfsobligaties en landen in combinatie met ontvangen rentecoupons. Ten opzichte van de benchmark presteerde het Fonds iets beter, voornamelijk dankzij de zorgvuldige selectie van bedrijven en landen. Ook de actieve rentepositionering leverde extra rendement op.

Portefeuillebeleid

Het Fonds streeft ernaar waarde toe te voegen door actief beheer. Dit omvat onder andere duratiebeleid, categorieallocatie, landenselectie, sector onder- en overwegingen en debiteurenselectie. In het begin van het jaar was de Beheerder voorzichtig met het nemen van spreadrisico. De belangrijkste reden hiervoor was de handelsonzekerheid en de mogelijke impact daarvan op de spreads binnen de eurozone. Toen duidelijk werd dat de gevolgen van de handelsoorlog meevielen, is de positionering aangepast en is er ingezet op convergentie tussen eurozonelanden. De voormalige 'periferielanden' zoals Ierland, Portugal en Spanje zijn inmiddels fiscaal terughoudender en economisch sterker dan traditionele 'core' of 'semi-core' landen zoals Frankrijk en België. De strategische rentepositionering wordt vooral bepaald door de netto schulduitgifte van eurozonelanden. De hoeveelheid schuld die door prijsgevoelige beleggers moet worden opgenomen, ligt op een historisch hoog niveau. Tegelijkertijd verkopen prijsongevoelige partijen, zoals centrale banken, juist staatsobligaties. Extra uitgaven aan defensie, infrastructuur en toenemende sociale voorzieningen door vergrijzing en ontgroening zorgen daarnaast voor nog meer overheidsuitgifte. Dit alles zet de rente opwaarts onder druk, waardoor de Beheerder terughoudend is met het nemen van renterisico. Gedurende het jaar zijn verschillende keren tactische posities gebruikt om risico's tijdelijk af te bouwen of juist op te bouwen. Ook binnen credits is de Beheerder voorzichtig. Naar aanleiding van een kleiner verschil in spreads zijn bedrijfsobligaties met een lager kredietprofiel ingeruild voor schuldpapier van hogere kwaliteit. Daarnaast is een deel van de positie in (senior) bankenschuld omgezet naar gedekte obligaties. In 2025 investeerde het Fonds in onder meer groene obligaties van Eurogrid en ING. Eurogrid gebruikt de opbrengst voor uitbreidingsprojecten van het onshore en offshore elektriciteitsnet, ter ondersteuning van hernieuwbare energie binnen het 50Hertz-netwerk. Deze investeringen dragen bij aan SDG's 7, 9 en 13. ING zet de opbrengst in voor onder andere groene gebouwen en hernieuwbare energieprojecten. Deze investeringen dragen bij aan SDG's 7, 9, 11, 12 en 13.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 (ultimo 2024: 72) tegenover 67 (ultimo 2024: 68) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 3,3% (ultimo 2024: 5,7%). De VaR[2] ultimo 2025: 10,2% (ultimo 2024: 9,5%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration[3] ultimo 2025: 4,9 (ultimo 2024: 4,8). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. Cardano streeft ernaar om de rentegevoeligheid maximaal 2 te laten afwijken van de benchmark.[4]
Concentratierisico De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie debiteuren van het Fonds zijn: Italië (12,0%), Spanje (11,4%) en Nederland (7,9%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er is een grote concentratie in Frankrijk, Duitsland en Italië.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error[5] ultimo 2025: 0,3% (ultimo 2024: 0,2%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025 is A (ultimo 2024: A)[6].	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben een minimale gemiddelde rating van BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

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

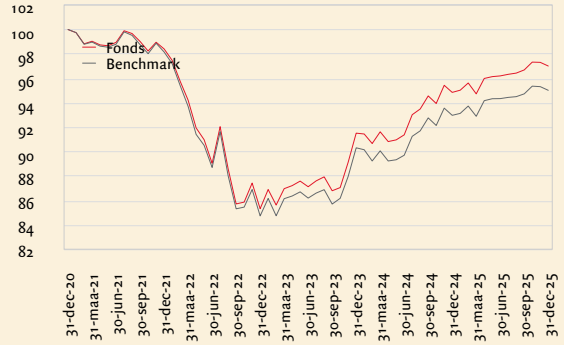
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

4 Tijdens de verslagperiode bleef de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark onder de maximale grens van 2.

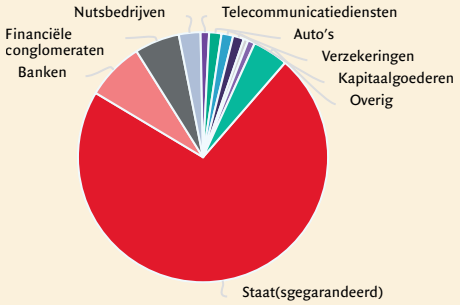
5 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities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

6 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

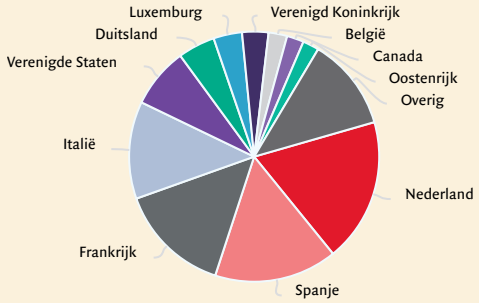
Geïndexeerd rendementsverloop



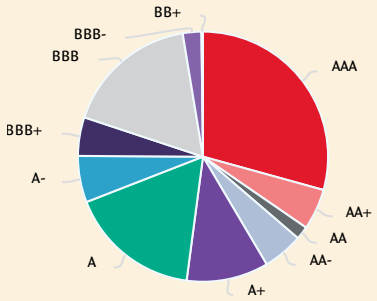
Sectorallocatie beleggingen



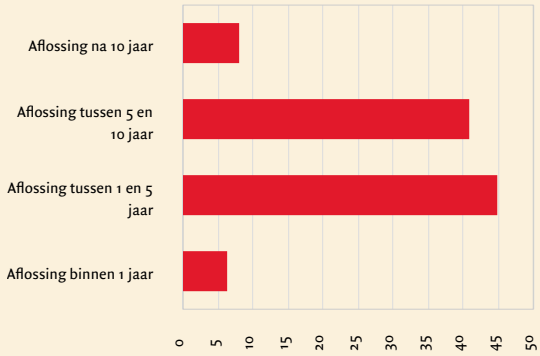
Landenverdeling beleggingen



Ratingverdeling beleggingen



Looptijdverdeling beleggingen



1.15 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

Fondsprofiel

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	130,6	2,44%	2,28%	-	6,06
2024	127,7	3,39%	3,15%	-	5,92
2023	179,5	3,78%	3,41%	-	5,72
2022	192,8	-4,48%	-4,85%	-	5,51
2021	142,3	-0,69%	-0,78%	0,02	5,77

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

In 2025 behaalde het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds een positief rendement. De gedaalde kapitaalmarktrente van kortlopende leningen onder de 2 jaar is hieraan te danken, terwijl de rente op Duitse 3-jaarsleningen van ongeveer 2,0% naar 2,15% is gestegen. Tegelijkertijd heeft de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid versoepeld. In vier stapjes van een kwart procent verlaagde de ECB de depositorente naar 2,0%. Deze verlagingen maken deel uit van een bredere reeks renteverlagingen die sinds juni 2024 zijn ingezet, in reactie op afkoelende inflatie en een zwakke economische groei in de eurozone. Het actieve fondsbeleid zorgde voor een betere prestatie dan de benchmark. Vooral de keuze om meer te investeren in bedrijfsobligaties (credits) in plaats van staatsobligaties droeg bij aan dit resultaat.

Portefeuillebeleid

Het strategische beleid van het Fonds hanteert een renterisicoprofiel met een gewogen gemiddelde looptijd van maximaal drie jaar, waarbij slechts beperkte actieve kredietrisicoposities worden ingenomen. Daarbij luidde gedurende de verslagperiode het uitgangspunt dat alleen in liquide vastrentende waarden werd belegd en daarbinnen voor een groot gedeelte in staatsobligaties. Het Fonds belegt in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, obligaties met onderpand en obligaties van financiële instellingen met een variabele coupon. De laatste twee categorieën blijven na aankoop veelal tot aflossing in de portefeuille zitten, waardoor geprofiteerd wordt van de hogere rentevergoeding in vergelijking met de benchmark. Deze strategie past in het kader van risico-rendementsverhouding goed bij het Fonds. Aflossingen en coupons werden herbelegd in leningen van onder meer KfW, ABN AMRO en in Duits en Nederlandse staatspapier. Daarnaast werd gedurende het derde kwartaal het overwogen belang in credits iets afgebouwd. De waardering van credits is aan de korte kant van de rentecurve namelijk wat minder aantrekkelijk geworden.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 70

(ultimo 2024: 73) tegenover 71 (ultimo 2024: 72) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Laag	Gemiddeld	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 1,3% (ultimo 2024: 2,0%). De VaR[2] ultimo 2025: 3,8% (ultimo 2024: 3,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een liquiditeitenfonds.	Laag	Laag	Modified duration[3] ultimo 2025: 1,9 (ultimo 2024: 1,9).	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 6 maanden te laten zijn en de renterisico's beperkt te houden.
Concentratierisico De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er is een grote concentratie in Duitsland, Nederland en Frankrijk.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error[4] ultimo 2025: 0,1% (ultimo 2024: 0,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het fonds belegt in vastrentende waarden; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025: AA+ (ultimo 2024: AA[5]).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van A-.
Liquiditeitsrisico Doordat in geldmarktinstrumenten wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

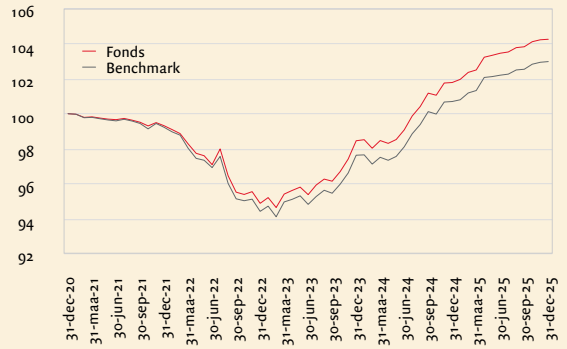
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

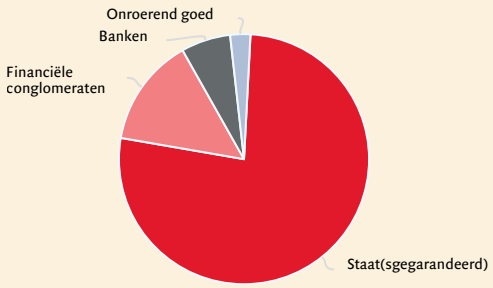
4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities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

5 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

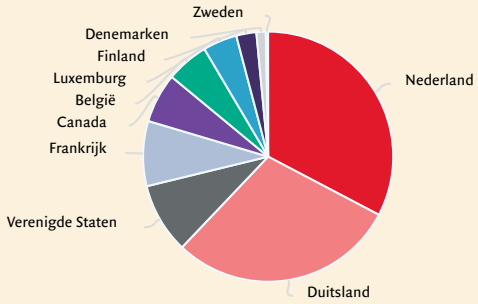
Geïndexeerd rendementsverloop



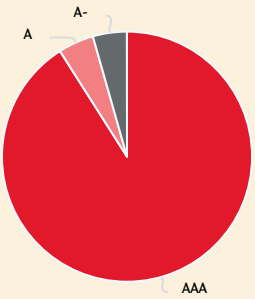
Sectorallocatie beleggingen



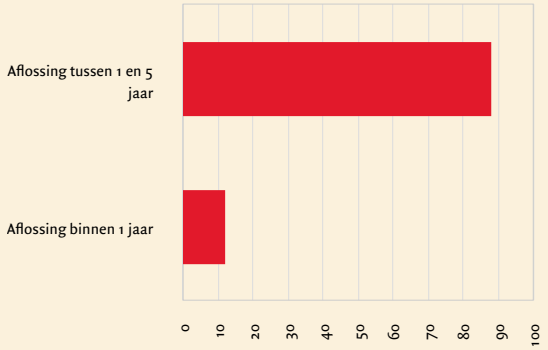
Landenverdeling beleggingen



Ratingverdeling beleggingen



Looptijdverdeling beleggingen



1.16 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

Fondsprofiel

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

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

De Beheerder van het Fonds, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van de beleggingsstructuur, het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid van het Fonds. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt, zodat het Fonds vanaf 14 april 2026 haar beleggingen indirect zal realiseren via onderliggende beleggingsinstellingen. Het Fonds zal beleggen in subfondsen van de beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund en Cardano Long Duration Fund.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	157,8	-2,70%	-2,82%	-	8,10
2024	149,7	-0,79%	-0,96%	-	8,32
2023	134,7	8,99%	8,90%	-	8,39
2022	106,5	-27,77%	-28,15%	-	7,70
2021	131,3	-5,75%	-5,83%	0,21	10,66

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds behaalde in 2025 een negatief rendement. Het hogere renteniveau van de kapitaalmarktrente is hier verantwoordelijk voor. De lagere landenspreads waren positief, maar zelfs samen met de rentecoupons konden ze niet voorkomen dat het Fonds in waarde daalde. De Europese obligatiemarkt liet in 2025 een wisselend beeld zien. De beslissing van de Duitse overheid om extra schulden aan te gaan met het doel aanzienlijke investeringen te doen in defensie en infrastructuur, had impact op het renteniveau van de Europese kapitaalmarkt. Marktpartijen anticipeerden op een hogere uitgifte van staatsobligaties, wat de vraag- en aanboddynamiek beïnvloedde en bijdroeg aan oplopende rentes. De Duitse rente op tienjarige staatsobligaties steeg in 2025 met bijna 50 basispunten naar 2,86%. Wel daalde het verschil in rente met andere landen in de eurozone, vooral Spaanse, Portugese en Ierse staatsobligaties presteerden relatief goed. Tegelijkertijd heeft de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid versoepeld. In vier stapjes van een kwart procent verlaagde de ECB de depositorente naar 2,0%. Deze verlagingen maken deel uit van een bredere reeks renteverlagingen die sinds juni 2024 zijn ingezet, in reactie op afkoelende inflatie en een zwakke economische groei in de eurozone.

Het actieve beheer heeft positief bijgedragen aan het rendement van het Fonds. Vooral de keuzes in landen deden het goed. Een hogere weging in Spanje, Portugal, Ierland en Nederland en een lagere weging in Frankrijk, België en Duitsland zorgden voor extra rendement. Het rentebeleid had per saldo geen effect.

Portefeuillebeleid

Het Zwitserleven GovernmentBonds 10+ Fonds streeft ernaar waarde toe te voegen door actief duratie-, landen- en curvebeleid. In het begin van het jaar was de Beheerder voorzichtig met het nemen van spreadrisico. De belangrijkste reden hiervoor was de handelsonzekerheid en de mogelijke impact daarvan op de spreads binnen de eurozone. Toen duidelijk werd dat de gevolgen van de handelsoorlog meevielen, is de positionering aangepast en is er ingezet op convergentie tussen eurozonelanden. De voormalige 'periferielanden' zoals Ierland, Portugal en Spanje zijn inmiddels fiscaal terughoudender en economisch sterker dan traditionele 'core' of 'semi-core' landen zoals Frankrijk en België. De strategische rentepositionering wordt vooral bepaald door de netto schulduitgifte van eurozonelanden. De hoeveelheid schuld die door prijsgevoelige beleggers moet worden opgenomen, ligt op een historisch hoog niveau. Tegelijkertijd verkopen prijsongevoelige partijen, zoals centrale banken, juist staatsobligaties. Extra uitgaven aan defensie, infrastructuur en toenemende sociale voorzieningen door vergrijzing en ontgroening zorgen daarnaast voor nog meer overheidsuitgifte. Dit alles zet de rente opwaarts onder druk, waardoor de Beheerder terughoudend is met het nemen van renterisico. Gedurende het jaar zijn verschillende keren tactische posities gebruikt om risico's tijdelijk af te bouwen of juist op te bouwen.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 70 (ultimo 2024: 73) tegenover 70 (ultimo 2024: 71) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 8,3% (ultimo 2024 12,8%). De VaR[2] ultimo 2025: 22,6% (ultimo 2024: 23,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration[3] ultimo 2025: 11,6 (ultimo 2024: 12,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	Hoog	Laag	De grootste drie debiteuren van het Fonds zijn: Frankrijk (26,2%), Duitsland (19,6%) en Spanje (19,4 %). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er is een grote concentratie in Duitsland en Frankrijk.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error[4] ultimo 2025: 0,3% (ultimo 2024: 0,2%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in staatsobligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025 is A+ (ultimo 2024: AA-)[5].	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben een gemiddelde waardering van minimaal A-.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

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

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

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

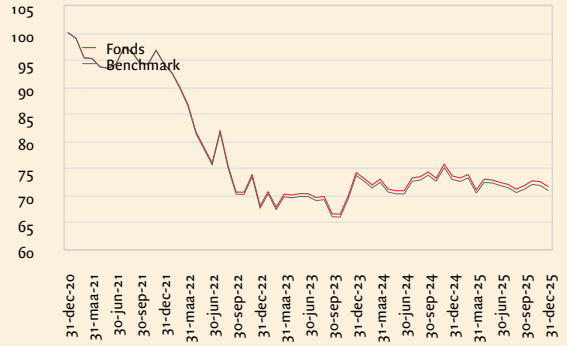
5 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoeligheidscontributie

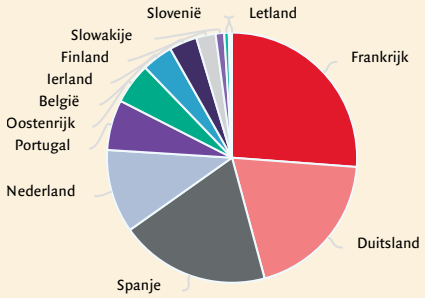
Rentegevoeligheidscontributie is de bijdrage van de modified duration per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie. De rentegevoeligheidscontributie per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie telt op tot de totale modified duration van de portefeuille.

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE	
Looptijdsegment	
(jaar)	**Totaal**
0 - 5	0,20
5 - 10	2,80
10 - 15	2,44
15 - 20	1,76
20 - 25	1,53
25 - 35	2,33
35+	0,52
Totaal	**11,58**

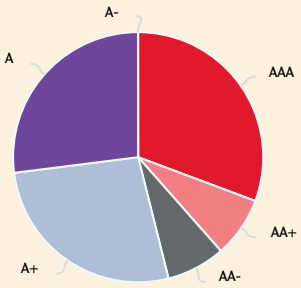
Geïndexeerd rendementsverloop



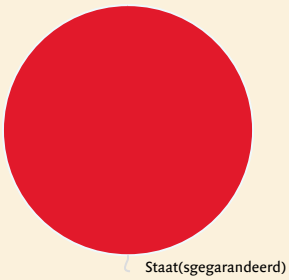
Landenverdeling



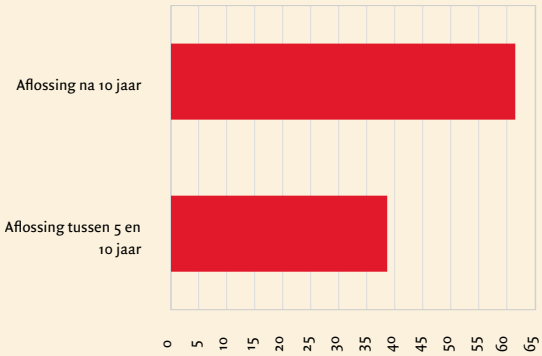
Ratingverdeling



Sectorallocatie



Looptijdverdeling



1.17 Zwitserleven Vastgoedfonds

Fondsprofiel

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

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	858,8	-0,16%	-0,73%	-	23,77
2024	763,3	3,88%	2,94%	-	23,80
2023	562,4	18,56%	17,81%	-	22,91
2022	454,2	-28,84%	-29,42%	-	19,33
2021	473,7	14,58%	14,24%	0,67	27,16

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

In 2025 verloor Zwitserleven Vastgoedfonds 0,16% aan waarde. Beursgenoteerd vastgoed kon niet meeliften op het positieve sentiment op de financiële markten. Vooral in Duitsland had de vastgoedsector een zwaar jaar. De rente op Duitse tienjarige staatsobligaties steeg met bijna 50 basispunten tot 2,86%. Een hogere rente drukt de waarderingen van vastgoedaandelen. Zowel de commerciële als de woningmarkt in Duitsland zaten in een neerwaartse correctie. Vooral commercieel vastgoed, zoals kantoren en winkelpanden, stond onder druk door hogere financieringskosten, structurele leegstand en terughoudende investeerders. In de Verenigde Staten waren de resultaten wisselend. De dalende kapitaalmarktrente werkte positief voor vastgoedaandelen, echter werd dit grotendeels tenietgedaan door de verzwakkende dollar. Bovendien kende de Amerikaanse kantorenmarkt een zwakke dynamiek, met een gemiddelde leegstand van ongeveer 18%. Wereldwijd behoorden datacenters en zorgvastgoed tot de best presterende segmenten, gedreven door digitalisering en vergrijzing. Ook de vraag naar industrieel en logistiek vastgoed bleef hoog, gesteund door e-commerce, veranderingen in supplychains en een beperkte hoeveelheid nieuwbouw.

In 2025 liepen de resultaten van de vastgoedaandelen in het Zwitserleven Vastgoedfonds sterk uiteen. Welltower, het grootste aandeel in het Fonds, steeg met 35% in euro's. Dit Amerikaanse zorgvastgoedbedrijf richt zich op seniorenhuisvesting, post–acute zorg en medische voorzieningen. De onderneming liet een duidelijke groei in omzet en winst zien, vooral dankzij een fors hogere bezettingsgraad. Prologis presteerde eveneens goed en steeg met iets meer dan 10% in euro's. Prologis is wereldwijd de grootste eigenaar en ontwikkelaar van logistiek vastgoed, zoals moderne distributiecentra die belangrijk zijn voor e–commerce en snelle goederenstromen. Het bedrijf boekte sterke resultaten, met recordaantallen nieuwe huurcontracten en hogere huurprijzen. Daartegenover stond Public Storage als duidelijke verliezer binnen het Fonds. Ondanks degelijke bedrijfsresultaten verloor het aandeel ongeveer 25% van zijn waarde. Beleggers en analisten waren bezorgd over dalende huurprijzen en een afnemende vraag naar opslagruimtes, wat druk zette op het aandeel.

Portefeuillebeleid

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

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 62 (ultimo 2024: 62) tegenover 62 (ultimo 2024: 62) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

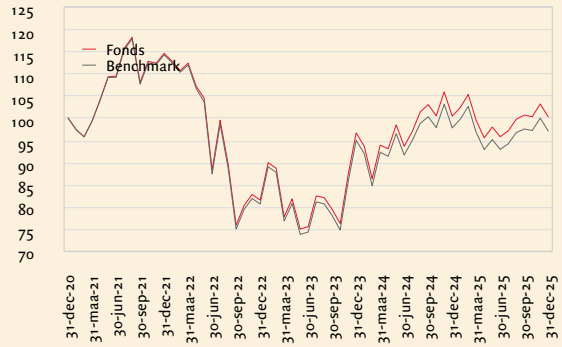
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 19,8% (ultimo 2024: 25,2%). De VaR[2] ultimo 2025: 33,0% (ultimo 2024: 45,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoed sector.	Hoog	Hoog	De grootste drie posities van het Fonds zijn: Welltower Inc (8,8%), Prologis Inc (8,2%), Simon Property Group Inc (4,7%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over landen en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error[3] ultimo 2025: 0,02% (ultimo 2024: 0,05%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
Liquiditeitsrisico Doordat het Fonds in liquide aandelen beleggen is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

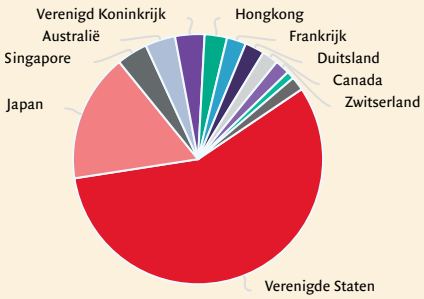
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

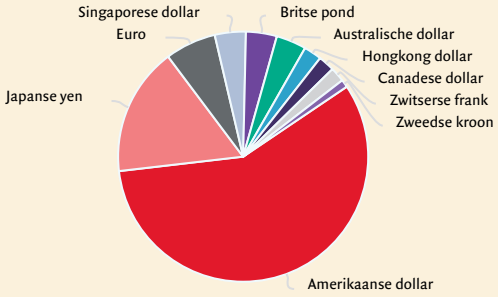
Geïndexeerd rendementsverloop



Landenverdeling



Valutaverdeling



1.18 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

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

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

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

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	9.487,8	7,27%	7,86%	-	83,94
2024	8.383,4	24,01%	25,33%	-	78,25
2023	5.522,4	16,63%	18,06%	-	63,10
2022	4.346,6	-15,92%	-13,61%	-	54,10
2021	4.606,6	23,55%	24,40%	1,86	64,34

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

De waarde van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds steeg in 2025 met 7,27%. De Amerikaanse dollar en de Japanse yen verzwakten ten opzichte van de euro, wat een duidelijke negatieve invloed had op het rendement. In het begin van het jaar presteerden de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten zwak. Dit kwam vooral door de toenemende kans op een wereldwijde handelsoorlog, veroorzaakt door de dreiging van hoge importheffingen door president Trump. In de tweede helft van het jaar trok de markt echter sterk aan. Dit herstel werd ondersteund door goede bedrijfsresultaten,

een sterker dan verwachte economische groei en drie renteverlagingen van elk 25 basispunten door de Federal Reserve (Fed), wat het beleggerssentiment verbeterde. De Europese aandelenmarkten startten het jaar positief, mede dankzij grote overheidsinvesteringen. De EU kondigde een forse verhoging van de defensie-uitgaven aan, terwijl Duitsland de begrotingsregels versoepelde en extra investeerde in defensie en infrastructuur. In de Pacific-regio was Japan de belangrijkste aanjager van de aandelenstijgingen. De zwakke yen werkte in het voordeel van Japanse exportbedrijven, omdat hun producten daardoor goedkoper werden in het buitenland en hun winstgevendheid toenam. Daarnaast reageerden beleggers positief op het stimuleringspakket van ongeveer 135 miljard dollar dat de nieuwe Japanse premier, Sanae Takaichi, aankondigde. De bijdrage vanuit opkomende landen was positief. De sterke prestaties kwamen onder meer door de forse koersstijgingen in China. Chinese technologiebedrijven maakten in 2025 een opvallend herstel door. Deze opleving werd gedreven door technologische vooruitgang op het gebied van kunstmatige intelligentie, nieuwe steunmaatregelen van de overheid en een verbeterd beleggerssentiment. Zuid–Korea en Zuid–Afrika boekten ook grote winsten dankzij hun technologiebedrijven.

Het Fonds bleef in 2025 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De categorie wereldwijd actief is grotendeels verantwoordelijk voor deze underperformance. De keuzes binnen de verschillende sectoren pakten niet goed uit. In diverse sectoren deden de geselecteerde aandelen het slechter dan het gemiddelde. Dit was vooral het geval binnen de financiële sector, waar onder andere Fiserv, Progressive en 3i tegenvielen. Ook werd de aandelenselectie beïnvloed door de keuze om uitsluitend te beleggen in duurzame ondernemingen. Deze bedrijven presteerden in 2025 iets minder goed dan de bredere markt, wat het totale resultaat verder heeft gedrukt. De relatieve prestaties van de duurzame indexfondsen waren gemengd met relatieve winsten voor de regiofondsen Noord-Amerika en Pacific. Verlies was er voor de regio's Europa en opkomende landen.

Portefeuillebeleid

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

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 65 (ultimo 2024: 67) tegenover 56 (ultimo 2024: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

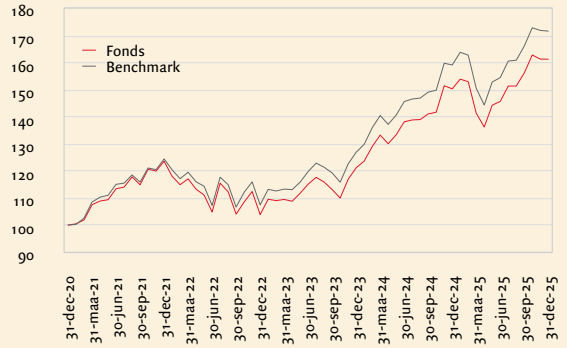
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 10,5% (ultimo 2024: 13,5%). De VaR[2] ultimo 2025: 39,3% (ultimo 2024: 41,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in verschillende regio's in de wereld is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error[3] ultimo 2025: 0,8% (ultimo 2024: 0,8%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
Liquiditeitsrisico Doordat Onderliggende Beleggingsinstellingen in liquide aandelen beleggen is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

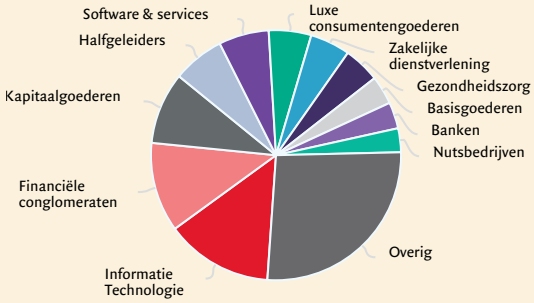
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

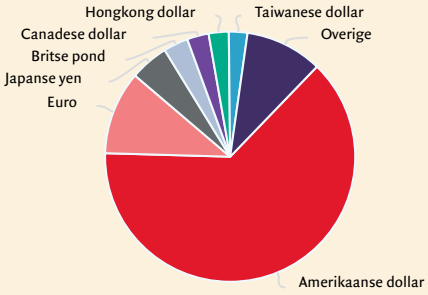
Geïndexeerd rendementsverloop



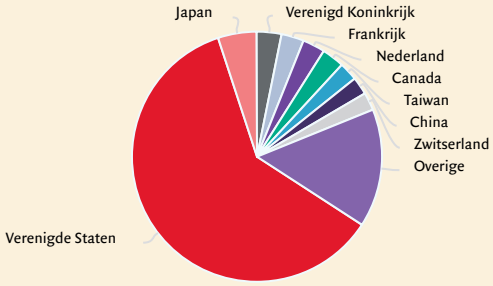
Sectorallocatie beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.19 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

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

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

Onderliggende Beleggingsinstelling	Doelweging in %	Actuele weging per 31-12-2026 in %
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	37,5	38,4
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	35,0	34,5
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	12,5	12,1
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	15,0	15,0

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	88,4	11,93%	12,47%	-	85,63
2024	80,0	18,01%	18,34%	-	76,50
2023	68,5	16,35%	15,89%	-	64,83
2022	61,9	-12,90%	-11,40%	-	55,72
2021	70,5	23,26%	23,82%	1,91	63,97

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

Rendement

De waarde van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds steeg in 2025 met 11,93%. De Amerikaanse dollar en de Japanse yen verzwakten ten opzichte van de euro, wat een duidelijke negatieve invloed had op het rendement. In het begin van het jaar presteerden de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten zwak. Dit kwam vooral door de toenemende kans op een wereldwijde handelsoorlog, veroorzaakt door de dreiging van hoge importheffingen door president Trump. In de tweede helft van het jaar trok de markt echter sterk aan. Dit herstel werd ondersteund door goede bedrijfsresultaten, een sterker dan verwachte economische groei en drie renteverlagingen van elk 25 basispunten door de Federal Reserve (Fed), wat het beleggerssentiment verbeterde. De Europese aandelenmarkten startten het jaar positief, mede dankzij grote overheidsinvesteringen. De EU kondigde een forse verhoging van de defensie-uitgaven aan, terwijl Duitsland de begrotingsregels versoepelde en extra investeerde in defensie en infrastructuur. In de Pacific-regio was Japan de belangrijkste aanjager van de aandelenstijgingen. De zwakke yen werkte in het voordeel van Japanse exportbedrijven, omdat hun producten daardoor goedkoper werden in het buitenland en hun winstgevendheid toenam. Daarnaast reageerden beleggers positief op het stimuleringspakket van ongeveer 135 miljard dollar dat de nieuwe Japanse premier, Sanae Takaichi, aankondigde. De bijdrage vanuit opkomende landen was positief. De sterke prestaties kwamen onder meer door de forse koersstijgingen in China. Chinese technologiebedrijven maakten in 2025 een opvallend herstel door. Deze opleving werd gedreven door technologische

vooruitgang op het gebied van kunstmatige intelligentie, nieuwe steunmaatregelen van de overheid en een verbeterd beleggerssentiment. Zuid–Korea en Zuid–Afrika boekten ook grote winsten dankzij hun technologiebedrijven.

Het Fonds bleef in 2025 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. Dit was voornamelijk het gevolg van de underperformance van de regio's Europa en opkomende landen. De tegenvallende relatieve prestatie van de regio Europa kwam vooral door de uitsluitingen in de portefeuille. Dit speelde met name in de sector basisindustrie, waar het uitsluiten van defensiebedrijven een duidelijk negatieve impact had. Voor opkomende landen kostte met name de uitsluitingen binnen de sectoren basisgoederen en energie rendement in vergelijking met de benchmark. Noord-Amerika en Pacific droegen wel positief bij aan het relatieve rendement met dank aan de herallocatie.

Portefeuillebeleid

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

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 66 (ultimo 2024: 66) tegenover 58 (ultimo 2024: 58) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

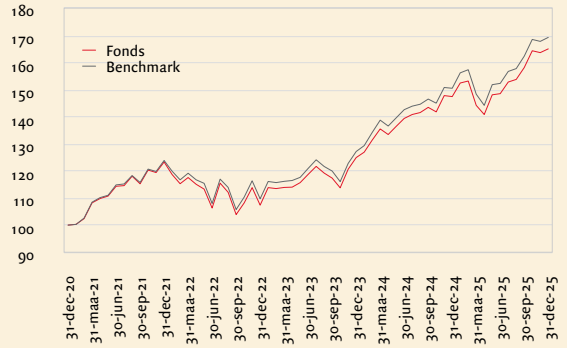
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 8,8% (ultimo 2024: 12,2%). De VaR[2] ultimo 2025: 31,1% (ultimo 2024: 38,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in verschillende regio's in de wereld is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error[3] ultimo 2025 0,5% (ultimo 2024: 0,5%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
Liquiditeitsrisico Doordat Onderliggende Beleggingsinstellingen in liquide aandelen beleggen is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

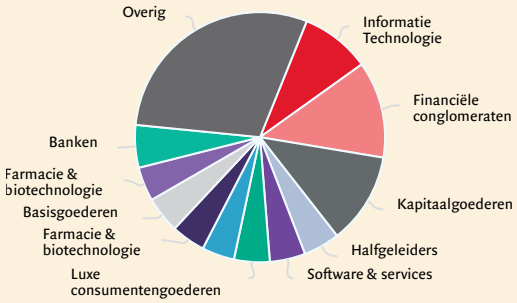
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

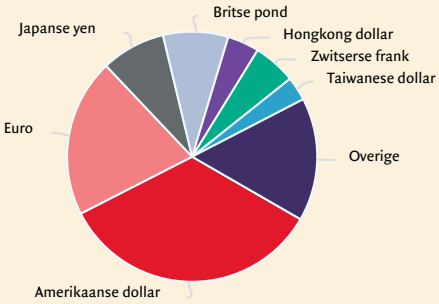
Geïndexeerd rendementsverloop



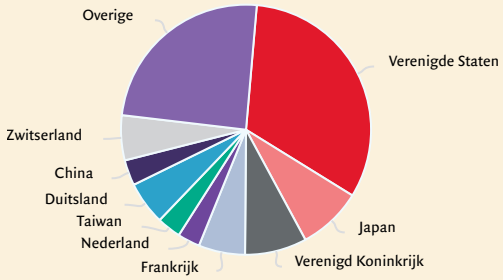
Sectorallocatie beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.20 Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

Fondsprofiel

Per 27 augustus 2025 combineert Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds een belegging in bedrijfsobligaties, met een belegging in een Onderliggende Beleggingsinstelling dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het door Aegon Hypotheken B.V. beheerde AeAM Dutch Mortgage Fund 2 hypothekenfonds. Het doel van het Fonds is om, rekeninghoudend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid een rendement te realiseren dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. De doelweging voor de belegging in bedrijfsobligaties bedraagt 76%, terwijl de doelweging voor de belegging in het Hypothekenfonds 24% bedraagt. Hierbij worden ruime bandbreedten gehanteerd, rekening houdend met de relatief beperkte verhandelbaarheid van het Hypothekenfonds.

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

Voor 27 augustus 2025 combineerde Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds een belegging in het Zwitserleven Credits Fonds, een Onderliggende Beleggingsinstelling dat belegt in bedrijfsobligaties, met een belegging in AeAM Dutch Mortgage Fund 2 hypothekenfonds.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	1.553,0	2,58%	1,97%	-	11,35
2024	1.363,3	5,36%	3,65%	-	11,03
2023[4]	962,4	5,78%	6,01%	-	10,51

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.
4 Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds is opgericht op 7 september 2023. De rendementcijfers hebben derhalve betrekking op de periode 7 september 2023 tot en met 31 december 2023.

Rendement

Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds presteerde in 2025 beter dan de benchmark. De outperformance is te danken aan de goede relatieve resultaten van zowel bedrijfsobligaties als het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 (hypothekenfonds).

Bedrijfsobligaties

Bedrijfsobligaties behaalden in 2025 een positief rendement. Dit kwam vooral door lagere risico-opslagen en door de positieve renteopbrengst die mogelijk was dankzij het nog altijd hoge renteniveau. Actief beleggingsbeleid had een positieve bijdrage. Deze prestatie werd met name gedreven door een zorgvuldige selectie van bedrijven. Zo leverden onder meer de posities in Nationwide, CNP en Volkswagen een positieve bijdrage. Bedrijfsobligaties presteerden het gehele jaar sterk, waarbij de meer risicovolle leningen en financiële instellingen het best rendeerden. De opslag voor kredietrisico (spread) van bedrijfsobligaties daalde als gevolg van de gezonde financiële situatie van bedrijven en het beperkte aanbod van nieuwe leningen.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2

In 2025 realiseerde het AeAM Dutch Mortgage Fund een positief rendement. Het rendement kan worden verklaard door de volgende factoren: de verandering in de marktwaarde van de hypotheken en de ontvangen rente. Gedurende het jaar zijn de gewogen hypotheekrentepercentages voor het AeAM Dutch Mortgage Fund licht gestegen. Deze stijging van de hypotheekrente had een negatief effect op de marktwaarde van de hypotheken. Afgelopen jaar werden geen kredietverliezen gerapporteerd. In 2025 stegen de Nederlandse staatsobligatierentes iets meer dan de hypotheekrente. Dit leidde tot een positief relatief rendement voor het fonds op basis van marktwaarde. Bovendien is het rendement op Nederlandse hypotheken hoger (eind december bedroeg het rendement op 10-jarige Nederlandse staatsobligaties 2,97%, tegenover een rendement van 4,07% voor het hypothekenfonds). Deze combinatie resulteerde in een algehele outperformance van het hypothekenfonds ten opzichte van de benchmark.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Credits Hypothekenfonds belegt in Bedrijfsobligaties en in Nederlandse woninghypotheken, via AeAM Dutch Mortgage Fund 2 (Hypothekenfonds). De doelweging voor de beleggingen in bedrijfsobligaties bedraagt 76%, terwijl de doelweging voor de beleggingen in het Hypothekenfonds 24% bedraagt. Hierbij worden ruime bandbreedten gehanteerd, rekening houdend met de relatief beperkte verhandelbaarheid van het Hypothekenfonds. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

In de eerste helft van 2025 gaf de Beheerder binnen bedrijfsobligaties de voorkeur aan beleggingen in financiële bedrijven boven niet-financiele bedrijven. Deze overweging is afgebouwd in de tweede helft van het jaar, gedreven door gedaalde spread-verschillen tussen deze categorieën. In reactie op een algehele daling van spreads en compressie tussen spreads op risicovolle en minder risicovolle obligaties zijn leningen met een minder sterk kredietoordeel ingeruild voor schuldpapier van hogere kredietkwaliteit. Zo werd bijvoorbeeld (senior) schuldpapier van banken ingeruild voor covered bonds (gedekte obligaties uitgegeven door banken, met hypotheekleningen als onderpand). Dit heeft gezorgd voor een algehele verbetering van de kredietkwaliteit van de bedrijfsobligaties.

Het hypothekenfonds belegt in nieuwe hypotheken op Nederlandse woningen, verstrekt door Aegon na 1 januari 2013, en draagt daarmee kredietrisico via hypotheken. Deze nieuwe hypotheken voldoen aan strenge acceptatiecriteria, die sinds januari 2013 worden gehanteerd. De maximale LTV (lening ten opzichte van de waarde van het onderpand) waartegen hypotheken kunnen worden verstrekt vóór energiebesparende maatregelen is 106%, anders 101%. Een aanzienlijk deel van de hypotheken in het fonds heeft een vorm van (sparen voor) aflossing (61,0%), terwijl het andere deel bestaat uit aflossingsvrije leningen (39,0%). Eind december 2025 bedroeg het percentage NHG-hypotheken 23,8%. Eind december bedraagt de looptijd van het fonds 8,2 jaar.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 69 (2024: 69). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen.[1] De VaR[2] ultimo 2025: 6,8% (ultimo 2023: 7,4%)	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration[3] ultimo 2025: 3,3 (ultimo 2024: 3,5). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. Cardano streeft ernaar om de rentegevoeligheid ten opzichte van de benchmark zoveel mogelijk te beperken.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op Europese obligaties en Nederlandse woninghypotheken.	Hoog	Hoog	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error[4] ultimo 2025: 0,1% (ultimo 2024: 0,3%)	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico	Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025: BBB+ (ultimo 2024: BBB+).	Er wordt hoofdzakelijk belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat onderliggend ook in minder liquide woninghypotheken wordt belegd is er liquiditeitsrisico.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

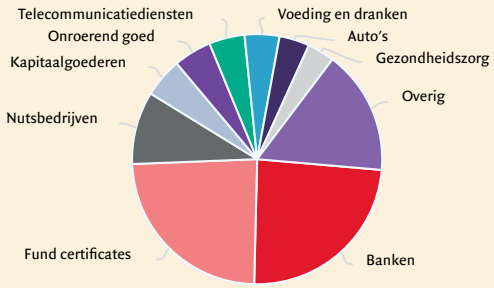
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

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

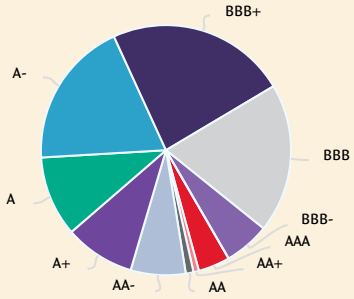
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

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

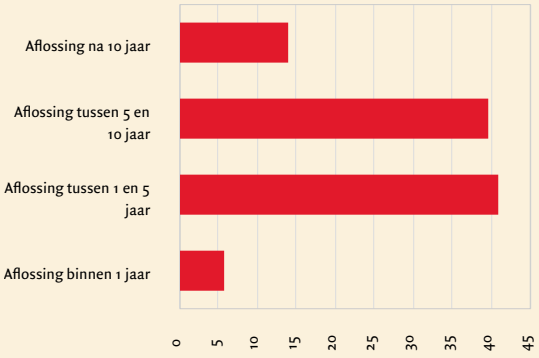
Sectorallocatie beleggingen



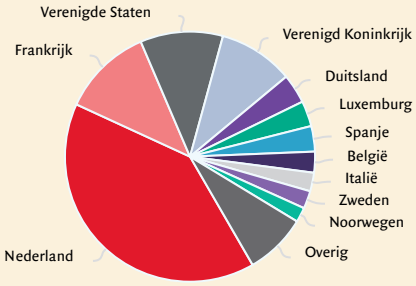
Ratingverdeling beleggingen



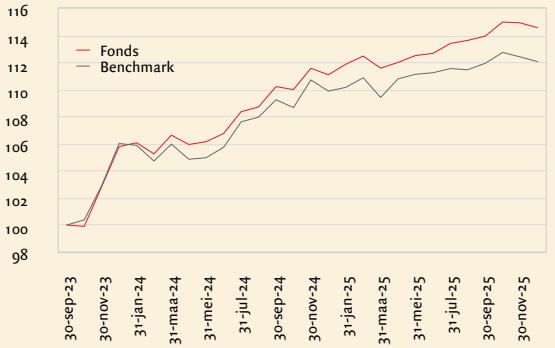
Looptijdverdeling



Landenverdeling beleggingen



Geïndexeerd rendementsverloop



1.21 Zwitserleven Credits Fonds

Fondsprofiel

Per 27 augustus 2025 belegt Zwitserleven Credits Fonds, via de door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit – Z1 Acc EUR, hoofdzakelijk in, in euro luidende bedrijfsobligaties van 'investment grade' kwaliteit. Voor een beperkt gedeelte kan ook worden belegd in obligaties van instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd dan wel van supranationale instellingen. In het kader van efficiënt beheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). Het doel van het Fonds is om, rekeninghoudend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, door middel van actief beheer een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten ten minste gelijk is aan dat van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstelling, de iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index, gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling heeft dit Fonds een Duurzame Beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. De Beheerder beoogt enkel Duurzame Beleggingen aan te houden. De beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'Duurzaam' getypeerd en belegt in principe in (obligaties uitgegeven door) ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid

Voor 27 augustus 2025 had het Fonds een Duurzame Beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 8 en belegde in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact' zodat zowel werd belegd in ondernemingen en instellingen die al duurzaam zijn, als in ondernemingen en instellingen die bereid en in staat zijn de transitie naar een duurzame samenleving te maken.

Rating en maximale overweging per debiteur per ratingcategorie:	Maximaal belang per debiteur
AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
AA	Benchmarkgewicht + 5%
A	Benchmarkgewicht + 2,5%
BBB	Benchmarkgewicht + 1,25%
BB	Benchmarkgewicht + 1%
B of lager	+ 0,75%

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	7,6	2,95%	3,13%	-	11,40
2024	1.045,6	5,38%	4,54%	-	11,07
2023	1.021,6	8,93%	8,19%	-	10,51
2022	840,2	-14,11%	-14,17%	-	9,64
2021	940,3	-0,90%	-1,08%	-	11,23

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

De Europese obligatiemarkt liet in 2025 een wisselend beeld zien. De beslissing van de Duitse overheid om extra schulden aan te gaan met het doel aanzienlijke investeringen te doen in defensie en infrastructuur, had impact op het renteniveau van de Europese kapitaalmarkt. Marktpartijen anticipeerden op een hogere uitgifte van staatsobligaties, wat de vraag- en aanboddynamiek beïnvloedde en bijdroeg aan oplopende rentes. De Duitse rente op tienjarige staatsobligaties steeg in 2025 met bijna 50 basispunten naar 2,86%. Tegelijkertijd heeft de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid versoepeld. In vier stapjes van een kwart procent verlaagde de ECB de depositorente naar 2,0%. Deze verlagingen maken deel uit van een bredere reeks renteverlagingen die sinds juni 2024 zijn ingezet, in reactie op afkoelende inflatie en een zwakke economische groei in de eurozone. Bedrijfsobligaties (credits) presteerden het gehele jaar sterk, waarbij de meer risicovolle leningen en financiële instellingen het best rendeerden. De opslag voor

kredietrisico (spread) van credits daalde als gevolg van de gezonde financiële situatie van bedrijven en het beperkte aanbod van nieuwe leningen.

Zwitserleven Credits Fonds behaalde in 2025 een positief rendement. Dit kwam vooral door lagere risico-opslagen op bedrijfsobligaties en door de positieve renteopbrengst die mogelijk was dankzij het nog altijd hoge renteniveau. Actief beleggingsbeleid had een positieve bijdrage. Dit is vooral het resultaat van een zorgvuldige selectie van bedrijven. Zo droegen beleggingen in onder andere Volkswagen, TenneT, NN en Proximus extra bij aan het resultaat. In vergelijking met de benchmark bleef Zwitserleven Credits Fonds echter achter in rendement. De transitie van de beleggingen naar Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit – Z1 Acc EUR heeft eenmalig een negatief effect op het fondsrendement gehad.

Portefeuillebeleid

De beleggingsstructuur van het Zwitserleven Credits Fonds is vanaf 27 augustus 2025 gewijzigd. Per die datum is het Fonds niet langer direct belegd in credits. In plaats daarvan belegt het Fonds indirect in credits via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit – Z1 Acc EUR. In de eerste helft van 2025 had het Fonds relatief meer beleggingen in financiële bedrijven dan in niet–financiële bedrijven. In de tweede helft van het jaar is deze positie geleidelijk verkleind, omdat het rendementsverschil tussen beide groepen afnam. Naarmate de spreads op bedrijfsobligaties in het algemeen daalden en de verschillen tussen risicovollere en minder risicovolle obligaties kleiner werden, heeft het Fonds gekozen voor obligaties van hogere kredietkwaliteit. Obligaties met een lager kredietoordeel zijn daarbij vervangen door schuldpapier met een sterker kredietprofiel. Dit leidde tot een verbetering van de gemiddelde kredietkwaliteit van de portefeuille. Daarnaast maakte het Fonds gebruik van aantrekkelijke kansen in nieuw uitgegeven duurzame bedrijfsobligaties. Zo is onder andere geïnvesteerd in groene obligaties van RWE en ING. De opbrengsten van deze obligaties worden ingezet voor zonne– en windenergieprojecten (RWE) en voor groene gebouwen en hernieuwbare–energieprojecten (ING). Deze investeringen dragen bij aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) 7, 9, 11 en 13.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 80 (ultimo 2024: 68) tegenover 77 (ultimo 2024: 62) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 3,4% (ultimo 2024: 6,8%). De VaR[2] ultimo 2025: 7,9% (ultimo 2024: 9,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration[3] ultimo 2025: 3,8 (ultimo 2024: 4,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van credits is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error[4] ultimo 2025: 0,1% (ultimo 2024: 0,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in vastrentende waarden; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025: BBB+ (ultimo 2024: BBB+)[5].	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB+.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

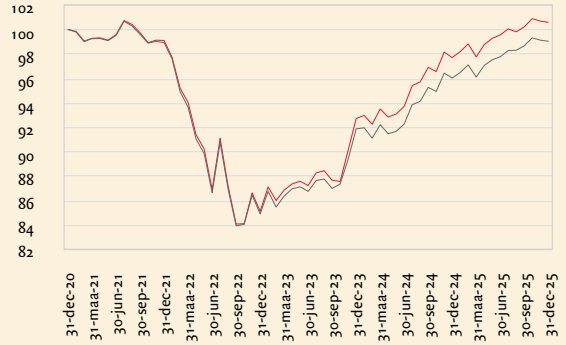
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

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

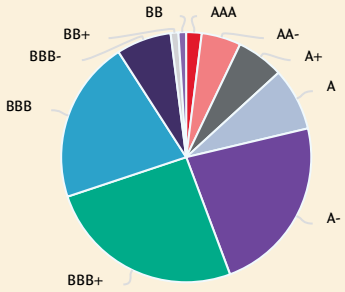
4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het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

5 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

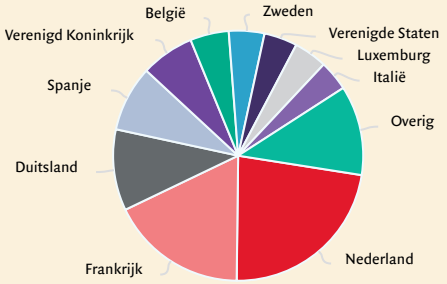
Geïndexeerd rendementsverloop



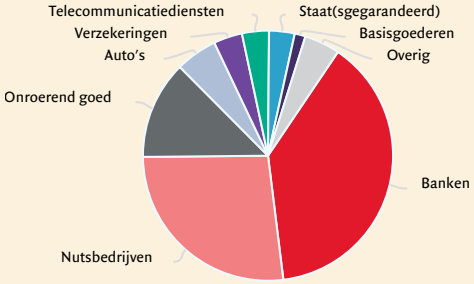
Ratingverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



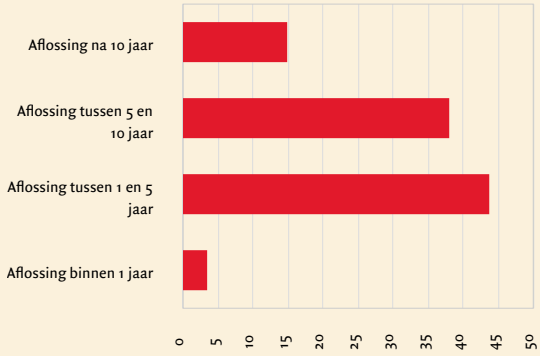
Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.22 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Fondsprofiel

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

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

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

De Beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van het Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid met betrekking tot het beheer van het kredietrisico. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9 en de Webpagina.

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	76,9	0,18%	-	27,89
2024	95,9	2,30%	-	27,84
2023	168,6	7,72%	-	27,21
2022	310,8	-18,59%	-	25,26
2021	490,5	-3,28%	-	31,03

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

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

Rendement

In 2025 steeg de waarde van het Zwitserleven Medium Duration Fonds met 0,18%. Hoewel de rente is gestegen, zijn de spreads van de meest kredietwaardige landen in de eurozone gedaald. Hierdoor noteerde het Fonds nog een kleine plus. De 7–jaars 6M Euribor–swaprente ging in een jaar tijd met 45 basispunten omhoog, tot 2,73%. Spreads voor Duitse en Nederlandse staatsobligaties daalden met 12 basispunten en die van Frankrijk daalde met 18 basispunten. De beslissing van de Duitse overheid om extra schulden aan te gaan met het doel aanzienlijke investeringen te doen in defensie en infrastructuur, had impact op het renteniveau van de Europese kapitaalmarkt. Marktpartijen anticipeerden op een hogere uitgifte van staatsobligaties, wat de vraag- en aanboddynamiek beïnvloedde en bijdroeg aan oplopende rentes. De Duitse 10-jaarsrente steeg in 2025 met bijna 50 basispunten tot 2,86%. Tegelijkertijd heeft de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid versoepeld. In vier stapjes van een kwart procent verlaagde de ECB de depositorente naar 2,0%. Deze verlagingen maken deel uit van een bredere reeks renteverlagingen die sinds juni 2024 zijn ingezet, in reactie op afkoelende inflatie en een zwakke economische groei in de eurozone.

Portefeuillebeleid

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

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

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 76, ten opzichte van 77 ultimo 2024.

Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 4,8% (ultimo 2024: 7,8%). De VaR[2] ultimo 2025: 13,7% (ultimo 2024: 13,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration[3] ultimo 2025: 7,0 (ultimo 2024: 7,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is erop gericht een renterisicobeleid te voeren dat kan worden gebruikt voor het – met een beperkt kredietrisico – matchen van de (duratie van de) verplichtingen van de collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. In dat kader kent het Fonds een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025: AA+ (ultimo 2024: AAA)[4].	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

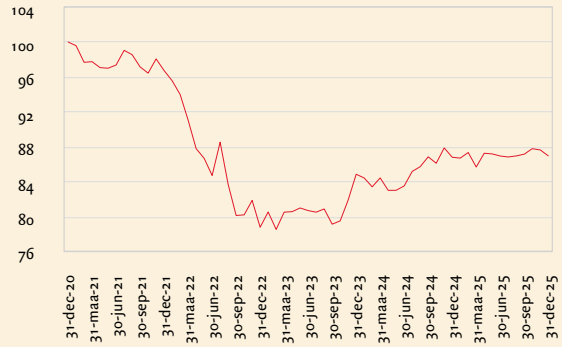
1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

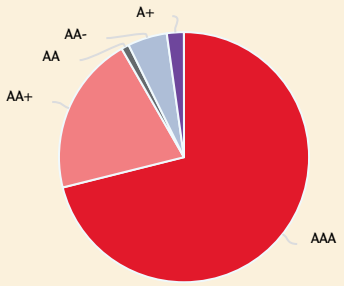
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

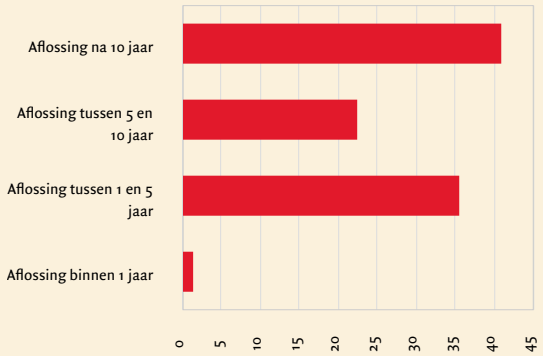
Geïndexeerd rendementsverloop



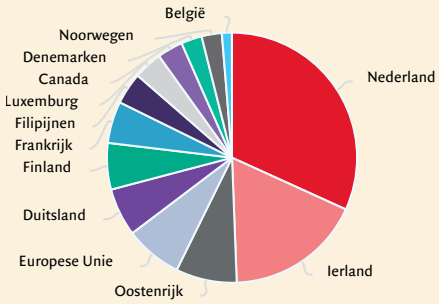
Ratingverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



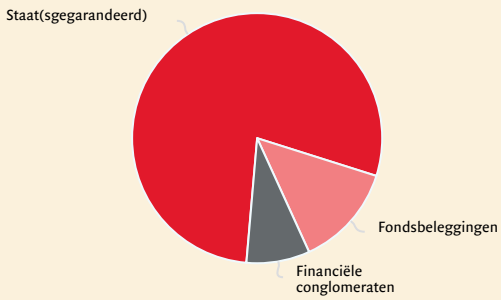
Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.23 Zwitserleven Long Duration Fonds

Fondsprofiel

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

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

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

De Beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van het Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid met betrekking tot het beheer van het kredietrisico. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9 en de Webpagina.

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	1.282,6	-14,91%	-	25,89
2024	1.132,2	-0,26%	-	30,42
2023	823,0	8,73%	-	30,50
2022	696,8	-39,16%	-	28,05
2021	1.253,0	-8,95%	-	46,11

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

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

Rendement

In 2025 daalde de waarde van het Zwitserleven Long Duration Fonds met 14,91%. Dit kwam vooral doordat de rente steeg. De 20–jaars 6M Euribor–swaprente ging in een jaar tijd met 88 basispunten omhoog, tot 3,24%. Spreads van de meest kredietwaardige landen in de eurozone zijn afgelopen jaar gedaald. Voor 20–jaarsstaatsobligaties daalde de spread van Duitsland met 8 basispunten, die van Nederland met 14 basispunten en die van Frankrijk daalde zelfs met

31 basispunten. De beslissing van de Duitse overheid om extra schulden aan te gaan met het doel aanzienlijke investeringen te doen in defensie en infrastructuur, had impact op het renteniveau van de Europese kapitaalmarkt. Marktpartijen anticipeerden op een hogere uitgifte van staatsobligaties, wat de vraag- en aanboddynamiek beïnvloedde en bijdroeg aan oplopende rentes. De Duitse 10-jaarsrente steeg in 2025 met bijna 50 basispunten tot 2,86%. De 20-jaarsrente liep nog sneller op en nam met 73 basispunten toe tot 3,38%. Tegelijkertijd heeft de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid versoepeld. In vier stapjes van een kwart procent verlaagde de ECB de depositorente naar 2,0%. Deze verlagingen maken deel uit van een bredere reeks renteverlagingen die sinds juni 2024 zijn ingezet, in reactie op afkoelende inflatie en een zwakke economische groei in de eurozone.

Portefeuillebeleid

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

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

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 76, ten opzichte van 77 ultimo 2024.

Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 14,4% (ultimo 2024: 20,8%). De VaR[2] ultimo 2025: 39,0% (ultimo 2024: 39,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration[3] ultimo 2025: 21,6 (ultimo 2024: 22,0). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is erop gericht een renterisicobeleid te voeren dat kan worden gebruikt voor het – met een beperkt kredietrisico – matchen van de (duratie van de) verplichtingen van de collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. In dat kader kent het Fonds een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025: AA+ (ultimo 2024: AA+)[4].	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben een gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

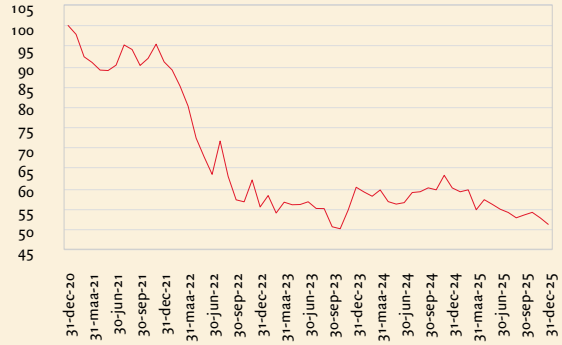
1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

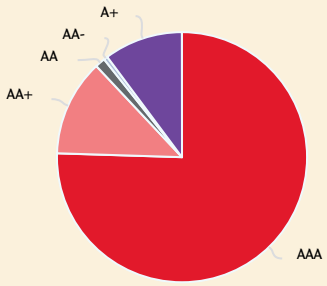
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

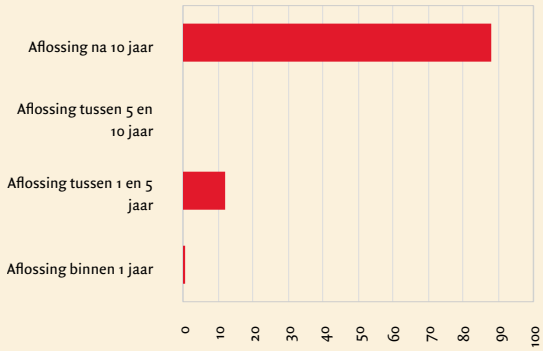
Geïndexeerd rendementsverloop



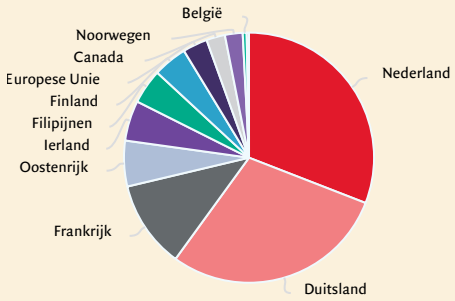
Ratingverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



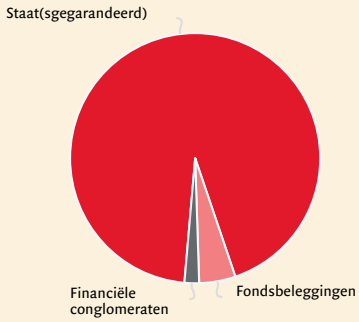
Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.24 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Fondsprofiel

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

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

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

De Beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van het Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid met betrekking tot het beheer van het kredietrisico. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9 en de Webpagina.

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	57,5	-34,14%	-	20,87
2024	75,5	-0,72%	-	31,69
2023	191,5	4,40%	-	31,92
2022	171,8	-52,19%	-	30,57
2021	223,5	-16,12%	-	63,95

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

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

Rendement

In 2025 daalde de waarde van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds met 34,14%. Dit kwam vooral doordat de rente steeg. De 30–jaars 6M Euribor–swaprente ging in een jaar tijd met 109 basispunten omhoog, tot 3,24%. Spreads van de meest kredietwaardige landen in de eurozone zijn afgelopen jaar gedaald. Voor 30–jaarsstaatsobligaties

daalde de spread van Duitsland en Nederland met 21 basispunten en die van Frankrijk daalde zelfs met 31 basispunten. De beslissing van de Duitse overheid om extra schulden aan te gaan met het doel aanzienlijke investeringen te doen in defensie en infrastructuur, had impact op het renteniveau van de Europese kapitaalmarkt. Marktpartijen anticipeerden op een hogere uitgifte van staatsobligaties, wat de vraag- en aanboddynamiek beïnvloedde en bijdroeg aan oplopende rentes. De Duitse 10-jaarsrente steeg in 2025 met bijna 50 basispunten tot 2,86%. De 30-jaarsrente liep nog sneller op en nam met 88 basispunten toe tot 3,48%. Tegelijkertijd heeft de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid versoepeld. In vier stapjes van een kwart procent verlaagde de ECB de depositorente naar 2,0%. Deze verlagingen maken deel uit van een bredere reeks renteverlagingen die sinds juni 2024 zijn ingezet, in reactie op afkoelende inflatie en een zwakke economische groei in de eurozone.

Portefeuillebeleid

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

Het afgelopen jaar is de verhouding tussen renteswaps en obligaties die we gebruiken om renterisico af te dekken niet gewijzigd. Omdat het Fonds een hoge duratie heeft, acht de Beheerder het niet wenselijk om — ondanks de aantrekkelijke waardering van langlopende obligaties — de positie in deze categorie verder te vergroten. Wel zijn enkele verschuivingen doorgevoerd tussen verschillende landen. De grootste afname betrof de positie in Franse staatsobligaties.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73, ten opzichte van 75 ultimo 2024.

Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 23,4% (ultimo 2024: 31,3%). De VaR[2] ultimo 2025: 60,0% (ultimo 2024: 64,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration[3] ultimo 2025: 36,7 (ultimo 2024: 37,8). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is erop gericht een renterisicobeleid te voeren dat kan worden gebruikt voor het – met een beperkt kredietrisico – matchen van de (duratie van de) verplichtingen van de collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. In dat kader kent het Fonds een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025: AA+ (ultimo 2024: AA+)[4].	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

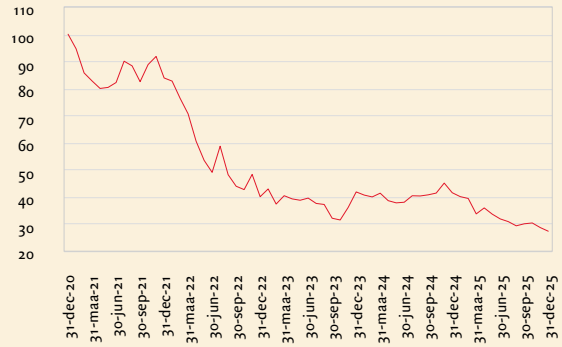
1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

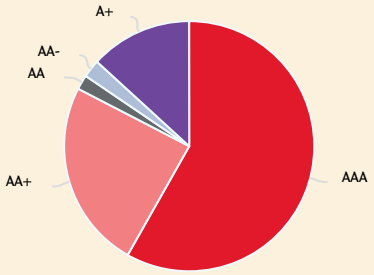
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

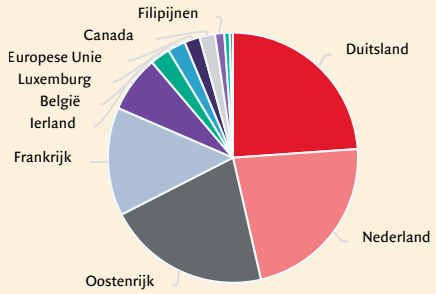
Geïndexeerd rendementsverloop



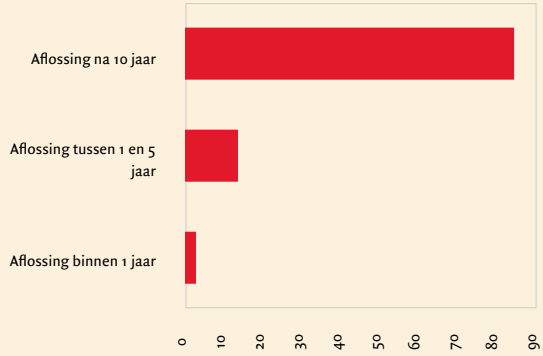
Ratingverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



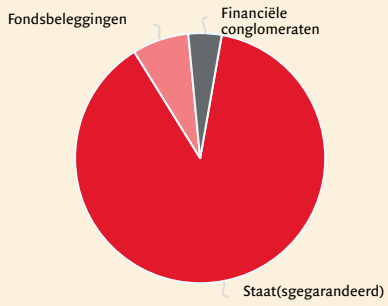
Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.25 Zwitserleven Mixfonds

Fondsprofiel

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

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

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

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

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2025
Zwitserleven Obligatiefonds	49,5%
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	50,5%

Zwitserleven Europees Aandelenfonds

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

Zwitserleven Obligatiefonds

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	354,7	9,20%	10,63%	-	56,87
2024	346,7	7,73%	5,79%	-	52,08
2023	340,5	12,57%	11,26%	-	48,34
2022	318,8	-12,60%	-11,47%	-	42,94
2021	381,4	13,33%	11,03%	-	49,13

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

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

Rendement

Zwitserleven Mixfonds behaalde in 2025 een positief rendement. De onderliggende beleggingscategorieën obligaties en vooral aandelen wonnen aan waarde. Obligaties realiseerden in 2025 ondanks een oplopend renteniveau een positief rendement. Dit kwam vooral door lagere risico-opslagen op bedrijfsobligaties en landen in combinatie met ontvangen rentecoupons. De beslissing van de Duitse overheid om extra schulden aan te gaan met het doel aanzienlijke investeringen te doen in defensie en infrastructuur, had impact op het renteniveau van de Europese kapitaalmarkt. De Duitse rente op tienjarige staatsobligaties steeg in 2025 met bijna 50 basispunten naar 2,86%. Wel daalde het verschil in rente met andere landen in de eurozone, vooral Spaanse en Italiaanse staatsobligaties presteerden relatief goed. Bedrijfsobligaties (credits) presteerden het gehele jaar sterk, waarbij de meer risicovolle leningen en financiële instellingen het best rendeerden. De Europese aandelenmarkten begonnen het jaar sterk dankzij ruime investeringsplannen van Europese overheden. De EU kondigde een grote verhoging van defensie-uitgaven aan en Duitsland versoepelde begrotingsregels en verhoogde investeringen, wat het ondernemersvertrouwen versterkte. In april sloeg het sentiment om toen president Trump hoge importheffingen op Europese goederen aankondigde. Exportgerichte sectoren – zoals auto's en technologie – kenden aanvankelijk een scherpe daling , maar het herstel volgde snel nadat uitzonderingen op de heffingen werden toegestaan. De marktperformance werd gedragen door sterke resultaten in banken, defensie, grondstoffen en nutsbedrijven.

Het Fonds bleef achter in rendement in vergelijking met de benchmark. Dit is vooral toe te schrijven aan de beleggingscategorie aandelen. De categorie obligaties presteerde licht beter dan de benchmark. Ook het vroeg herbalanceren tussen aandelen en obligaties had een licht positief effect op het fondsrendement.

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

Portefeuillebeleid

Het gehele jaar is vastgehouden aan de neutrale positie tussen aandelen en obligaties. Voor aandelen is het positief dat de winstverwachtingen verbeteren. Tegelijkertijd zijn aandelenmarkten kwetsbaar voor tegenvallers, omdat de koersen nog verder zijn gestegen en de waardering hierdoor is toegenomen. Bij obligaties blijft de Beheerder voorzichtig, vooral vanwege de grote financieringsbehoefte van Europese overheden.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 (ultimo 2024: 73) tegenover 65 (ultimo 2024: 63) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

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

Risicobeheer

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

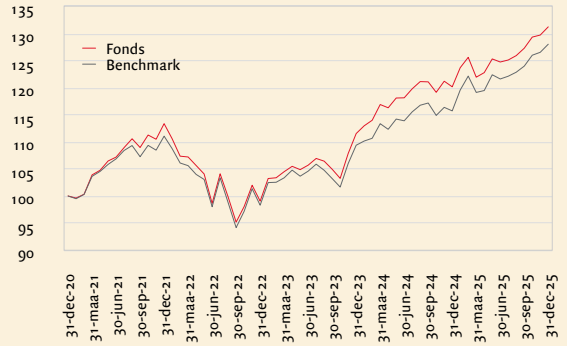
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 5,4% (ultimo 2024: 8,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij Zwitserleven Obligatiefonds. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	De modified duration[2] van het Fonds was ultimo 2025: 2,4 (ultimo 2024: 2,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 jaar te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Zwitserleven Obligatiefonds heeft geen direct valutarisico. Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in vreemde valuta. Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en obligaties in Europa is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	De grootste drie aandelenposities van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: ASML Holding Nv (4,4%), HSBC Holdingsen (3,7%) en Astrazeneca (3,3). De grootste drie debiteuren van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Italië (12,0%), Spanje (11,4%) en Nederland (7,9%).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error[3] ultimo 2025: 2,2% (ultimo 2024: 2,3%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Zwitserleven Obligatiefonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in Zwitserleven Obligatiefonds ultimo 2025: A (ultimo 2024: A).	De beleggingen van Zwitserleven Obligatiefonds worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat overwegend in liquide aandelen en obligaties wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

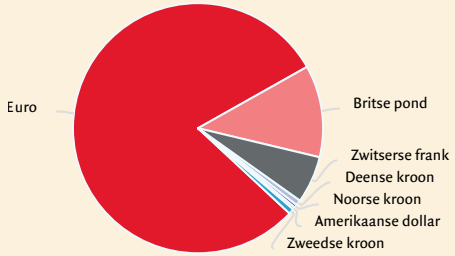
2 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

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

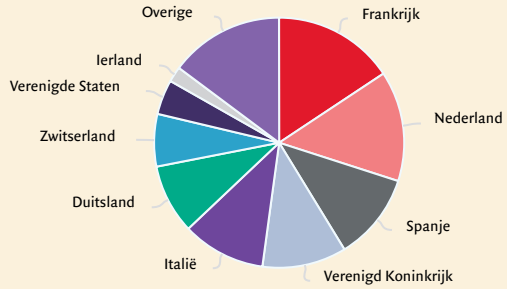
Geïndexeerd rendementsverloop



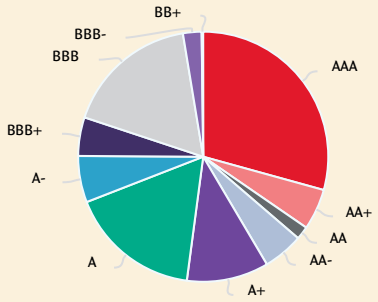
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



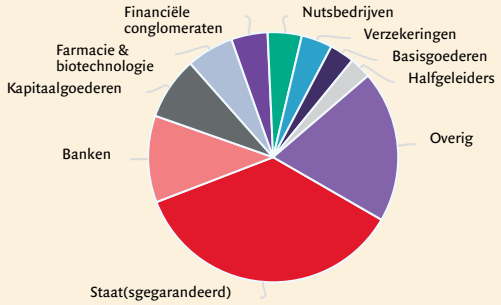
Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Ratingverdeling vastrentende beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.26 Zwitserleven Selectie Fonds

Fondsprofiel

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

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

Tabel 1:

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

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

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2025
Zwitserleven Vastgoedfonds	43,08%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	30,92%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	19,02%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	6,98%

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	1.856,1	4,71%	4,64%	-	39,28
2024	1.614,9	5,50%	5,41%	-	37,51
2023	1.154,4	12,80%	13,11%	-	35,55
2022	910,1	-19,62%	-20,46%	-	31,52
2021	954,6	5,59%	6,25%	-	39,21

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

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

Rendement

De waarde van Zwitserleven Selectiefonds steeg in 2025 met 4,71% in waarde. Het was een sterk jaar voor beleggingen in staatsobligaties van opkomende landen (EMD). Beleggers hadden veel belangstelling voor beleggingen

met een hoger risico, terwijl verschillende centrale banken – waaronder de Amerikaanse centrale bank – de rente verlaagden. Dit zorgde voor een positiever marktsentiment. Tegelijkertijd bleef de uitgifte van nieuwe schuld door opkomende landen beperkt, wat het rendement verder ondersteunde. High Yield en onderhandse leningen stegen in waarde door de lagere risicovergoedingen (spreads) en de ontvangen rentecoupons. Vastgoed kon dit jaar niet profiteren van het positieve sentiment op de financiële markten. Vooral de lagere Amerikaanse dollar drukte het rendement van de vastgoedbelangen in de Verenigde Staten. De hogere kapitaalmarktrente in Duitsland had een negatief effect op de waardering van Duitse vastgoedaandelen.

Het Fonds presteerde in vergelijking met de benchmark licht beter. De outperformance is te danken aan de tactische asset allocatie. De onderweging van High Yield ten gunste van EMD leverde extra rendement op. De selecties binnen de verschillende beleggingscategorieën was per saldo vrijwel neutraal. De categorie EMD verloor relatief rendement. In een jaar waarin kapitaalrentes in opkomende landen hard dalen profiteren de meer risicovolle landen over het algemeen het meeste. Het risicoprofiel van het land is echter tot in bepaalde mate gecorreleerd met de prestaties op duurzaamheidsgebied, waardoor een groter gedeelte van de risicovollere landen is uitgesloten voor belegging. Positief waren de relatieve prestaties van vastgoed en onderhandse leningen (Cardano Impact Financial Inclusion Fund).

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds

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

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

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

RobecoSAM SDG High Yield Bonds

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

Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

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

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 69 (ultimo 2024: 59) tegenover 51 (ultimo 2024: 49) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

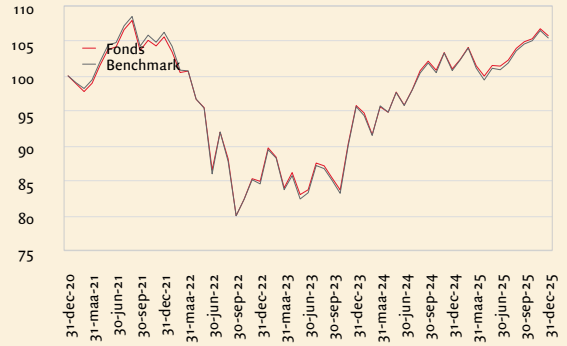
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 9,8% (ultimo 2024: 13,7%)	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Laag	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden afgedekt in het Robeco fonds en ook in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Alleen in Zwitserleven Vastgoedfonds worden valutarisico's niet afgedekt, waarbij dit fonds hoofdzakelijk in euro is belegd.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij het Robeco fonds en Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C.). De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration[2] ultimo 2025 van het Robeco fonds is 2,8 (ultimo 2024: 3,1), van het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is 6,2 (ultimo 2024: 3,7) en van Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is 1,0 (ultimo 2024: 1,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Fondsen in lijn te houden met de duration van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Het Fonds heeft een relatief hoge concentratie in opkomende markten, de Europese vastgoedsector en High Yield.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagram geeft een inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. Een hoger percentage van de beleggingsportefeuille wordt belegd in de Europese vastgoedsector.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error[3] ultimo 2025: 0,4% (ultimo 2024: 1,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt via het Robeco fonds en Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C) in obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	Gedurende de verslagperiode is het kredietrisicoprofiel van de portefeuille niet materieel gewijzigd.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Liquiditeitsrisico Doordat onderliggend ook in minder liquide obligaties en vastgoedaandelen wordt belegd is er liquiditeitsrisico.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

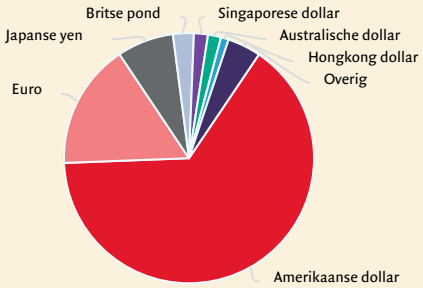
2 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

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

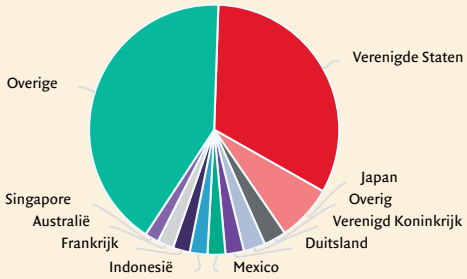
Geïndexeerd rendementsverloop



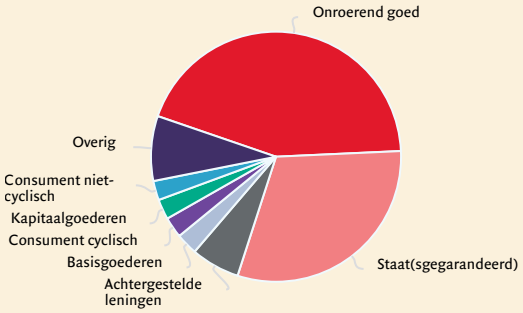
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.27 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds belegt, zowel direct als indirect via Cardano SDG Aligned Equity Global, in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark, de MSCI All Countries World Index Net EUR. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

Het Fonds heeft een Duurzame Beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen en minstens één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals, SDG's) nastreeft. Er wordt voor dit Fonds enkel belegd in ondernemingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn gecategoriseerd als 'positieve impact' of 'duurzaam'. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	1.905,1	5,92%	7,86%	-	35,26
2024	1.661,0	18,79%	25,33%	-	33,29
2023	1.106,8	9,19%	18,06%	-	28,03
2022	863,5	-19,65%	-13,01%	-	25,67
2021	917,1	24,27%	27,54%	-	31,94

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

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

Rendement

In 2025 steeg de MSCI All Country World Index met 7,9%. De Amerikaanse dollar en de Japanse yen verzwakten ten opzichte van de euro, wat een duidelijke negatieve invloed had op het rendement. In het begin van het jaar presteerden de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten zwak. Dit kwam vooral door de toenemende kans op een wereldwijde handelsoorlog, veroorzaakt door de dreiging van hoge importheffingen door president Trump. In de tweede helft van het jaar trok de markt echter sterk aan. Dit herstel werd ondersteund door goede bedrijfsresultaten, een sterker dan verwachte economische groei en drie renteverlagingen van elk 25 basispunten door de Federal Reserve (Fed), wat het beleggerssentiment verbeterde. De Europese aandelenmarkten startten het jaar positief, mede dankzij grote overheidsinvesteringen. De EU kondigde een forse verhoging van de defensie-uitgaven aan, terwijl Duitsland de begrotingsregels versoepelde en extra investeerde in defensie en infrastructuur. Deze maatregelen versterkten het vertrouwen van ondernemers. De goede prestaties van banken, defensiebedrijven, grondstoffenproducenten en nutsbedrijven droegen verder bij aan de sterke marktontwikkeling.

In de Pacific-regio was Japan de belangrijkste aanjager van de aandelenstijgingen. De zwakke yen werkte in het voordeel van Japanse exportbedrijven, omdat hun producten daardoor goedkoper werden in het buitenland en hun winstgevendheid toenam. Daarnaast reageerden beleggers positief op het stimuleringspakket van ongeveer 135 miljard dollar dat de nieuwe Japanse premier, Sanae Takaichi, aankondigde. De bijdrage vanuit opkomende landen was positief. De sterke prestaties kwamen onder meer door de forse koersstijgingen in China. Chinese technologiebedrijven maakten in 2025 een opvallend herstel door. Deze opleving werd gedreven door technologische vooruitgang op het gebied van kunstmatige intelligentie, nieuwe steunmaatregelen van de overheid en een verbeterd beleggerssentiment. Zuid–Korea en Zuid–Afrika boekten ook grote winsten dankzij hun technologiebedrijven.

Het Fonds bleef in 2025 achter bij het rendement van de brede wereldindex, vooral doordat de aandelenselectie minder goed uitpakte. De sectorallocatie leverde daarentegen wel een positief resultaat op. De strategie profiteerde van een hogere weging in zowel de sector financiële diensten als in technologie, die wereldwijd duidelijk beter presteerden dan de totale markt. Daarnaast werkte de lagere blootstelling aan gezondheidszorg, consument cyclisch en energie in ons voordeel, omdat deze sectoren achterbleven. De onderweging in de communicatie had juist een

negatieve invloed, aangezien deze sector bovengemiddeld sterk presteerde. De keuzes binnen de verschillende sectoren pakten echter vaak minder goed uit. In diverse sectoren deden de geselecteerde aandelen het slechter dan het gemiddelde. Dit was vooral het geval binnen de financiële sector, waar onder andere Fiserv, Progressive en 3i tegenvielen. Ook in de basisindustrie bleven bedrijven als Recruit, ADP en Eaton achter. In de gezondheidszorg presteerden onder andere Novo Nordisk en Daiichi Sankyo minder goed dan verwacht, terwijl in de communicatiesector het aandeel Comcast teleurstellend was. Er waren ook positieve bijdragen. Binnen de nutssector presteerden Iberdrola en Engie sterk. In de technologiesector deden vooral de dataopslagbedrijven, zoals Western Digital en SanDisk, het bijzonder goed. Tot slot werd de totale aandelenselectie beïnvloed door de keuze om uitsluitend te beleggen in duurzame ondernemingen. Deze bedrijven presteerden in 2025 iets minder goed dan de bredere markt, wat het totale resultaat verder heeft gedrukt.

Portefeuillebeleid

In 2025 is het Fonds op verschillende punten aangepast, tegen de achtergrond van grote macro-economische onzekerheid, technologische veranderingen door AI en algemene marktvolatiliteit. In dit kader hebben we de afwijkingen ten opzichte van de standaard sectorverdeling iets teruggebracht. Daarnaast hebben we binnen sectoren meer variatie aangebracht in de bedrijfsmodellen waarin we investeren. Ook hebben we gestreefd naar een betere balans in de blootstelling aan verschillende stijlfactoren, zoals groei, waarde, momentum en kwaliteit. Gedurende het jaar hebben we onze belangen in de sector basisindustrie verminderd (Relx en Parker Hannifin werden afgebouwd) en de opbrengsten hiervan zijn herbelegd in de sectoren consument cyclisch (TJX en Ebay) en in nutsbedrijven (Engie en E.ON). Verder hebben we ook posities afgebouwd in technologie (zoals ASMI, Fuji Film en Hewlett Packard) en in consument defensief (supermarktketens als Ahold-Delhaize, Albertsons en Target). De opbrengsten werden aangewend voor aankopen binnen gezondheidszorg (Idexx, Bristol-Meyers Squibb). Wel werden enkele andere posities in deze sector teruggebracht (waaronder Novo Nordisk, Terumo en Elevance Health). Ook kochten we bij in de sector basisgoederen (Wheaton), in vastgoed (Welltower, Prologis) en in financiële diensten (Intesa, ASR, Generali, Bank of NY Mellon). Eind 2025 is het Fonds het meest overwogen in de sectoren technologie, financiële diensten en nutsbedrijven. Energie, consument defensief en communicatie zijn het meest onderwogen.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73 (ultimo 2024: 75) tegenover 56 (ultimo 2024: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

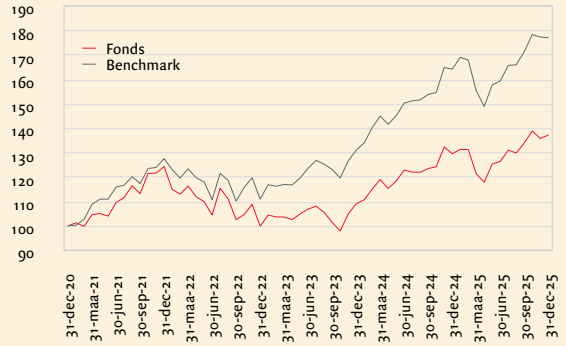
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 11,0% [1] (ultimo 2024: 14,4%). De VaR[2] ultimo 2025: 38,3% (ultimo 2024: 43,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Gemiddeld	Laag	Het Fonds belegt voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error[3] ultimo 2025: 3,1% (ultimo 2024: 2,9%).	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

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

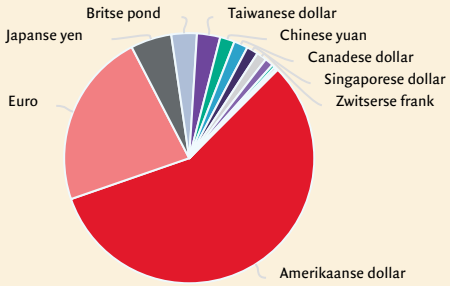
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

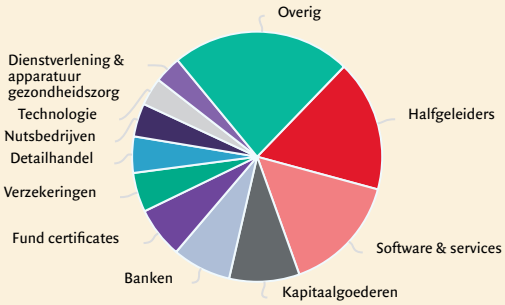
Geïndexeerd rendementsverloop



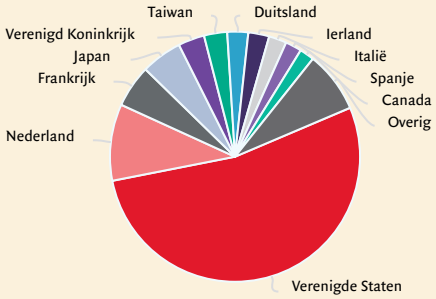
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.28 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Fondsprofiel

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	848,3	16,68%	17,76%	-	31,36
2024	677,3	13,67%	14,68%	-	26,87
2023	471,7	5,61%	6,11%	-	23,64
2022	401,6	-15,72%	-14,85%	-	22,39
2021	552,1	3,72%	4,86%	-	26,56

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

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

Rendement

In 2025 steeg de MSCI Emerging Markets met 17,8%. De sterke prestaties kwamen onder meer door de forse koersstijgingen in China. Chinese technologiebedrijven maakten in 2025 een opvallend herstel door. Deze opleving werd gedreven door technologische vooruitgang op het gebied van kunstmatige intelligentie, nieuwe steunmaatregelen van de overheid en een verbeterd beleggerssentiment. Een belangrijke mijlpaal was de doorbraak van het Chinese AI–bedrijf DeepSeek, dat nieuwe, krachtige modellen introduceerde die wereldwijd indruk maakten. Hierdoor groeide het vertrouwen in China's technologische sector en stegen de koersen van bedrijven zoals Alibaba en Baidu sterk. De overheid hielp mee door regels te versoepelen en fiscale stimulansen te bieden. Ook andere landen profiteerden van de technologische doorbraak dankzij AI. Zuid–Korea en Zuid–Afrika boekten grote winsten dankzij hun technologiebedrijven. Mexico kende eveneens sterke aandelenrendementen, vooral omdat veel internationale bedrijven hun productie verplaatsten naar Noord–Amerika vanwege geopolitieke spanningen en handelsconflicten met China. De nabijheid tot de Amerikaanse markt maakte Mexico extra aantrekkelijk. Daarnaast leverde Brazilië na lange tijd weer een positieve bijdrage aan het rendement in opkomende landen. Het land profiteerde van de stijgende grondstofprijzen, omdat Brazilië veel verschillende grondstoffen produceert en exporteert.

Het Fonds presteerde in 2025 minder goed dan de benchmark. Dit was voornamelijk het gevolg van uitsluitingen, met name binnen de sectoren basisgoederen en energie, waar veel bedrijven die wel in de benchmark zijn opgenomen niet in het Fonds mogen worden belegd. Er waren wel enkele positieve uitschieters. KGHM Polska Miedź leverde sterke resultaten dankzij de gunstige ontwikkelingen op de kopermarkt en veranderingen in het belastingbeleid. Ook SK Hynix presteerde goed, doordat het bedrijf profiteerde van de groeiende vraag naar AI–geheugen en zijn leidende positie in HBM–technologie. Daarnaast droegen herallocaties binnen de nutsbedrijven en de gezondheidszorgsector positief bij aan het rendement. Deze sectoren behoorden bovendien tot de best presterende van het jaar. De positieve effecten hiervan waren echter niet voldoende om de negatieve impact van de uitsluitingen volledig te compenseren. Tot slot drukte ook de UCITS–regel, die voorschrijft dat niet meer dan 10% van het fondsvermogen in één positie mag

worden belegd, het relatieve rendement. Hierdoor kon het Fonds niet volledig profiteren van de sterke koersstijging van TSMC.

ESG-score
Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 61 (ultimo 2024: 58) tegenover 53 (ultimo 2024: 49) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

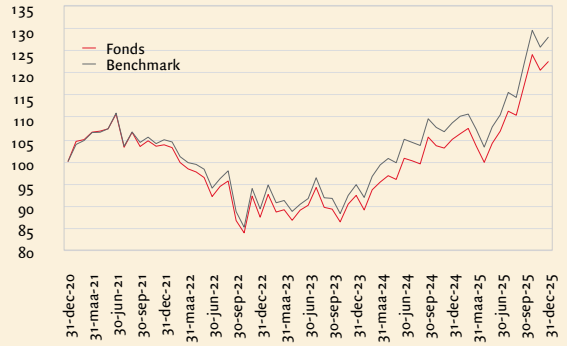
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 11,3%. (ultimo 2024: 13,2%)[1]De VaR[2] ultimo 2025: 36,5% (ultimo 2024: 38,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error[3] ultimo 2025: 1,1% (ultimo 2024: 1,1%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

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

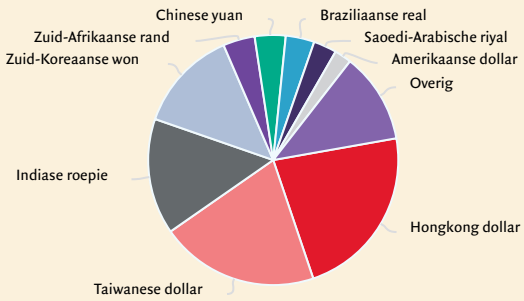
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

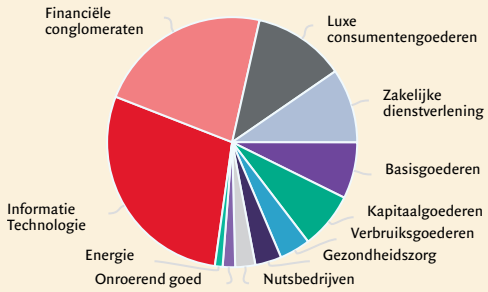
Geïndexeerd rendementsverloop



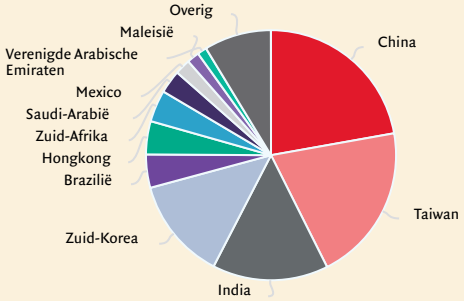
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.29 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië), die deel uitmaken van MSCI Pacific Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	425,9	8,84%	8,71%	-	35,63
2024	417,6	15,73%	14,19%	-	32,73
2023	414,2	11,51%	11,36%	-	28,29
2022	383,9	-8,89%	-7,34%	-	25,37
2021	492,1	10,61%	10,42%	-	27,84

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

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

Rendement

In 2025 steeg de MSCI Pacific met 8,7%. In het begin van het jaar daalde de Japanse aandelenmarkt nog door twee belangrijke factoren: de dreigende handelsoorlog met de Verenigde Staten en een stijgende kapitaalmarktrente. Omdat Japan sterk afhankelijk is van export, zouden hogere Amerikaanse importtarieven de Japanse economie aanzienlijk schaden. Tegelijkertijd steeg het rendement op 10–jarige Japanse staatsobligaties naar het hoogste niveau sinds 2008, door oplopende inflatieverwachtingen. Nadat president Trump zijn plannen voor hogere handelstarieven deels terugtrok, herstelde de Japanse aandelenmarkt echter krachtig. Ondanks een renteverhoging door de Bank of Japan verloor de Japanse yen dit jaar flink aan waarde ten opzichte van de euro en de Amerikaanse dollar. De nieuwe premier van Japan, Sanae Takaichi, kondigde een stimuleringspakket van ongeveer 135 miljard dollar aan, wat de economische groei ondersteunt. Toch maken beleggers zich zorgen over de extreem hoge Japanse staatsschuld, die rond de 240% van het bbp ligt. Voor Japanse exportbedrijven is de zwakke yen juist gunstig: hun producten worden goedkoper in het buitenland, waardoor hun concurrentiepositie en winstgevendheid verbeteren. Daarnaast profiteert de Japanse aandelenmarkt van de groeiende interesse van beleggers in technologiebedrijven, vooral die met een link naar kunstmatige intelligentie. Ook de Australische aandelenmarkt herstelde na de terugval van begin april. De arbeidsmarkt verbeterde verder en Australië had voordeel van stijgende grondstoffenprijzen.

De lichte outperformance van het Fonds ten opzichte van de benchmark kwam vooral door een positief herallocatie–effect in vrijwel alle belangrijke sectoren. In de sector basisindustrie drukten de uitsluitingen echter het

rendement aanzienlijk. Het Fonds profiteerde van sterke resultaten basisgoederenbedrijven zoals Northern Star Resources en Sumitomo Metal Mining, die voordeel hadden van gunstige grondstoffenprijzen en strategische bedrijfsbeslissingen. Deze winsten waren groot genoeg om de zwakkere prestaties in zowel consument defensief als basisindustrie te compenseren. De sectorverdeling droeg per saldo positief bij, vooral dankzij de overweging in communicatie. Hoewel uitsluitingen uiteindelijk een negatief effect hadden op het totale rendement, werd dit volledig goedgemaakt door het positieve herallocatie–effect.

ESG-score
Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 67 (ultimo 2024: 67) tegenover 61 (ultimo 2024: 60) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

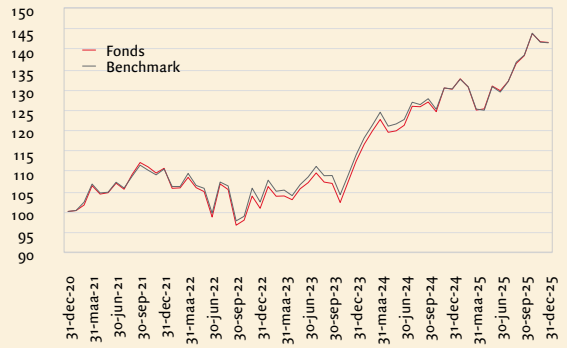
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 8,9%[1] (ultimo 2024: 12,1%). De VaR[2] ultimo 2025: 39,4% (ultimo 2024: 39,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error[3] ultimo 2025: 0,7% (ultimo 2024: 0,7%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

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

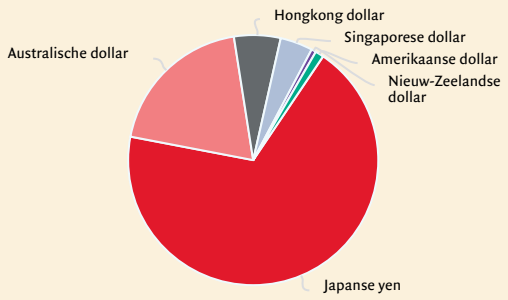
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

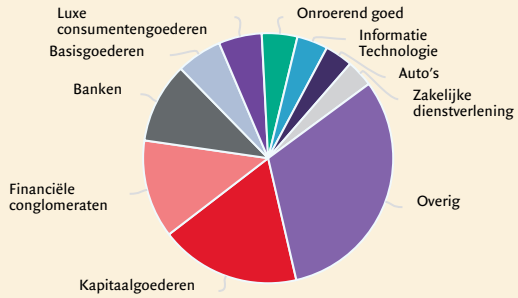
Geïndexeerd rendementsverloop



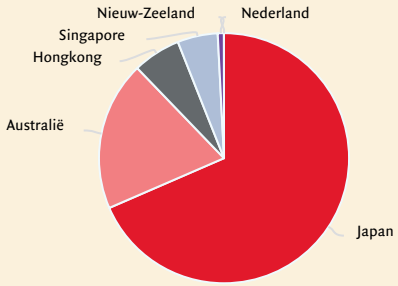
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.30 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en die deel uitmaken van MSCI Europe Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	703,7	17,98%	19,39%	-	41,51
2024	608,1	7,81%	8,59%	-	35,19
2023	585,5	16,80%	15,83%	-	32,64
2022	560,2	-11,66%	-9,49%	-	27,94
2021	1.480,8	24,65%	25,13%	-	31,63

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

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

Rendement

De MSCI Europa steeg in 2025 met 19,4%. De Europese aandelenmarkten begonnen het jaar sterk dankzij ruime investeringsplannen van Europese overheden. De EU kondigde een grote verhoging van defensie-uitgaven aan en Duitsland versoepelde begrotingsregels en verhoogde investeringen, wat het ondernemersvertrouwen versterkte. In april sloeg het sentiment om toen president Trump hoge importheffingen op Europese goederen aankondigde. Exportgerichte sectoren – zoals auto's en technologie – kenden aanvankelijk een scherpe daling , maar het herstel volgde snel nadat uitzonderingen op de heffingen werden toegestaan. De marktperformance werd gedragen door sterke resultaten in banken, defensie, grondstoffen en nutsbedrijven. Tegelijk bleef de eurozone veerkrachtig, ondanks lagere groei in Duitsland, België en Frankrijk. Sneller groeiende landen zoals Nederland, Spanje, Portugal, Polen en Ierland trokken het gemiddelde omhoog. De ECB wilde bankregels vereenvoudigen, maar hield wel vast aan de bestaande kapitaalbuffers. Zo werd 2025 een jaar waarin Europese aandelen laveerden tussen geopolitieke risico's en sterke binnenlandse impulsen. Ondanks schokken en onzekerheid bleven de markten opmerkelijk weerbaar, gedreven door beleid, hervormingen en solide prestaties in sleutelsectoren.

Het Fonds bleef in 2025 flink achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De tegenvallende relatieve prestaties van het Fonds kwamen vooral door de uitsluitingen in de portefeuille. Dit speelde met name in de sector basisindustrie, waar het uitsluiten van defensiebedrijven een duidelijk negatieve impact had. Hoewel de

energiesector juist positief bijdroeg – onder andere dankzij het verschuiven van beleggingen naar Repsol en OMV – en de basisgoederen profiteerde van de sterke koersstijging van Fresnillo door de rally in edelmetalen, waren deze winsten niet genoeg om het negatieve effect van de uitsluitingen goed te maken. De sectorverdeling van het Fonds was grotendeels neutraal en had verder weinig invloed op het relatieve rendement van het Fonds.

ESG-score
Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 70 (ultimo 2024: 71) tegenover 63 (ultimo 2024: 71) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

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

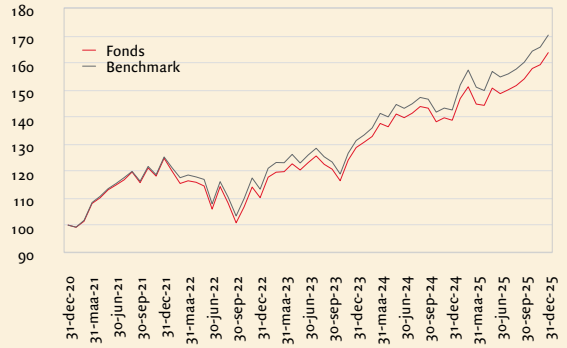
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 9,1%[1] (ultimo 2024: 13,0%). De VaR[2] ultimo 2025: 35,6% (ultimo 2024: 45,1%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error[3] ultimo 2025: 0,9% (ultimo 2024: 0,7%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

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

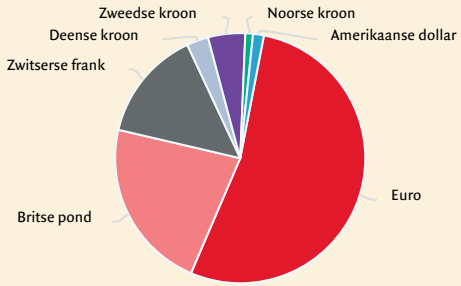
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

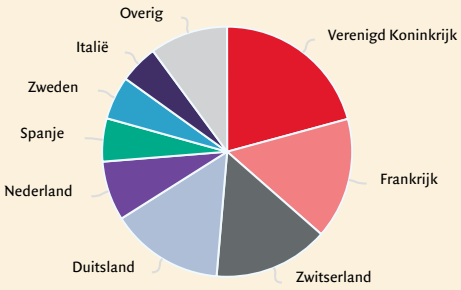
Geïndexeerd rendementsverloop



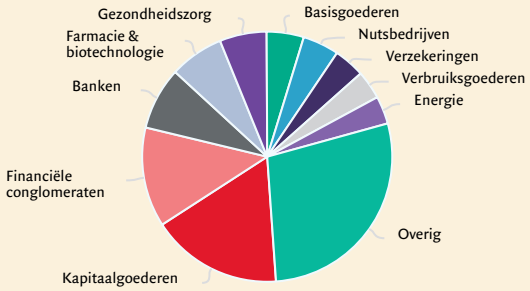
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.31 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada, die deel uitmaken van MSCI North America Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

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

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

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	3.109,6	4,31%	4,10%	-	49,27
2024	3.027,7	32,28%	32,31%	-	47,23
2023	2.104,7	22,30%	21,70%	-	35,70
2022	2.066,5	-15,05%	-14,25%	-	29,20
2021	1.523,8	35,88%	36,04%	-	34,37

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

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

Rendement

In 2025 steeg de MSCI Noord-Amerika met 4,1%. De Amerikaanse dollar verzwakte tegenover de euro, wat het rendement sterk drukte. In het begin van het jaar hadden de aandelenmarkten in deze regio het moeilijk door de verslechterende economische vooruitzichten. De voornaamste reden was de toenemende kans op een wereldwijde handelsoorlog, veroorzaakt door de dreiging van hoge importheffingen door president Trump. Daarnaast drukte de stijgende inflatie op het besteedbaar inkomen van consumenten. In de tweede helft van het jaar trad een sterk koersherstel op. De Noord-Amerikaanse aandelenmarkten werden gesteund door sterke bedrijfsresultaten en een beter dan verwachte economische groei. Toch bleef het consumentenvertrouwen in de VS historisch laag en was de arbeidsmarkt zwak. Hierdoor nam de verwachting toe dat de Federal Reserve de rente fors zou moeten verlagen om de economie te ondersteunen. In september volgde de eerste renteverlaging van 25 basispunten, later aangevuld met nog twee stappen van opnieuw 25 basispunten. Deze renteverlagingen verbeterden het sentiment onder beleggers en droegen bij aan hogere aandelenkoersen. Ondertussen ontstond er in de Verenigde Staten een politieke impasse over de financiering van de federale overheid. Dit resulteerde in de langste shutdown ooit, waarbij veel niet–essentiële overheidsdiensten sloten. Opvallend genoeg hadden Amerikaanse aandelenkoersen hier nauwelijks last van.

Het Fonds presteerde in 2025 beter dan de benchmark. Deze outperformance werd vooral gedreven door een positief herallocatie–effect. De lichte overweging in de sectoren technologie, financiële diensten en consument cyclisch droeg eveneens bij, al verschilden de resultaten per individueel aandeel sterk. Met name Alphabet en Agnico Eagle

leverden een grote bijdrage aan het rendement. Alphabet profiteerde van de voortdurende transformatie door kunstmatige intelligentie, terwijl Agnico Eagle voordeel had van de sterke stijging van edelmetalenprijzen. Ondanks het overwegend positieve herallocatie–effect waren er ook tegenvallers die het resultaat dempten. Zo drukten operationele problemen bij Fiserv en groeizorgen rond Pinterest het rendement.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 62 (ultimo 2024: 64) tegenover 55 (ultimo 2024: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

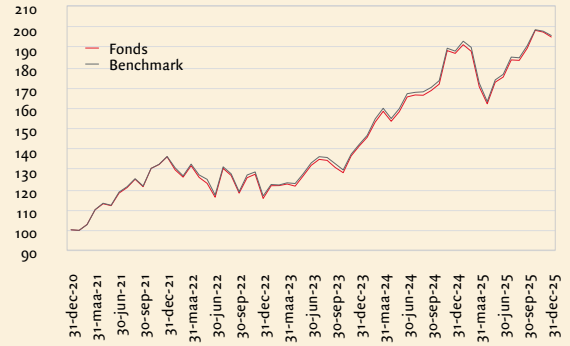
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 12,3%[1] (ultimo 2024: 15,5%). De VaR[2] ultimo 2025: 49,3% (ultimo 2024: 52,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error[3] ultimo 2025: 0,9% (ultimo 2024: 0,8%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

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

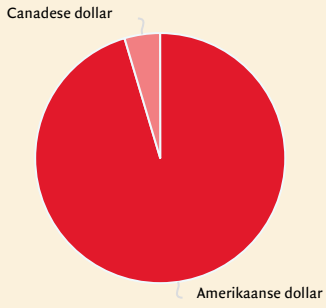
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

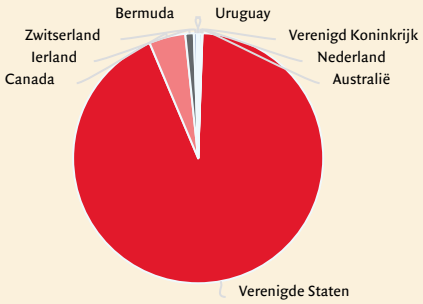
Geïndexeerd rendementsverloop



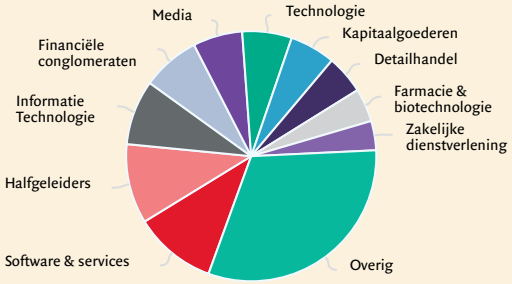
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.32 Zwitserleven Amerika Aandelenfonds (voorheen: Amerika Aandelenpool)

Fondsprofiel

Het doel van het Fonds is om voor de participatiehouders van het Fonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille beleggingen in verhandelbare aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit Noord-Amerika. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement, dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, MSCI North America Index Net EUR.

Het Fonds belegt in een gespreide portefeuille aandelen en in aandelen gerelateerde producten. Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen. De uitvoering van het vermogensbeheer van het Fonds wordt gedaan door T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.àr.l.

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. Voor het Fonds wordt tevens gemeten in hoeverre in duurzame beleggingen wordt belegd zonder dat daar een bepaald minimaal percentages aan wordt gekoppeld, ermee rekening houdend dat het vermogensbeheer is uitbesteed aan een derde partij.

Per 1 juli 2025 is de Amerika Aandelenpool onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen. In lijn met de verplaatsing van het Fonds naar het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen per 1 juli 2025, wijzigde de naam van het Fonds van Amerika Aandelenpool naar Zwitserleven Amerika Aandelenfonds.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000[1]	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten[2]	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1[3]	Intrinsieke waarde per participatie in € 1[1]
2025	253,2	-0,73%	4,10%	-	97,80
2024	268,8	32,02%	32,31%	-	98,52
2023	231,4	18,81%	21,70%	-	74,62
2022	220,3	-10,97%	-14,25%	-	62,81
2021	284,5	35,59%	38,04%	-	70,55

1 Ultimo verslagperiode.
2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

In 2025 kende de Noord–Amerikaanse aandelenmarkt een moeizame start door zorgen over een mogelijke wereldwijde handelsoorlog, oplopende inflatie en verzwakt consumentenvertrouwen. Halverwege het jaar keerde het tij dankzij sterke bedrijfsresultaten en beter dan verwachte economische groei. De Federal Reserve ondersteunde dit herstel met drie renteverlagingen, wat het beleggerssentiment verder verbeterde. Ondanks een langdurige politieke impasse en de langste overheids–shutdown in de Amerikaanse geschiedenis bleven de aandelenkoersen opvallend stabiel. Uiteindelijk steeg de MSCI Noord–Amerika met 4,1%, al drukte de zwakkere dollar het rendement voor Europese beleggers.

Zwitserleven Amerika Aandelenfonds bleef duidelijk achter bij de benchmark. Vooral de gezondheidszorgsector drukte het resultaat. De grootste negatieve bijdrage kwam van de onderwogen positie in geneesmiddelenproducent Eli Lilly. Ook de technologiesector had een stevige negatieve impact. Hoewel het Fonds bewust zwaarder in technologie was belegd, pakte de aandelenselectie ongunstig uit. Vooral de overwogen positie in adviesbureau Accenture woog zwaar op het rendement. Daarnaast drukte de sector basisgoederen het resultaat door een slechte aandelenselectie. De overwogen positie in International Paper, actief in verpakkingen en pulp, droeg aanzienlijk negatief bij aan het relatieve rendement. Aan de positieve kant waren de actieve posities in de sectoren communicatie, consument cyclisch en vastgoed. Binnen communicatie hielp vooral het ontbreken van een positie in Meta, waarvan de aandelen daalden. Ook vastgoed leverde een grote positieve bijdrage, vooral door een onderweging in deze sector – die zelf een negatief rendement noteerde – en een sterke aandelenselectie. De overwogen positie in Welltower, een vastgoedfonds dat seniorenwoningen exploiteert, droeg daar het meest aan bij. De sector consument

cyclisch voegde eveneens waarde toe dankzij een goede aandelenselectie. De overwogen positie in Ulta Beauty, een retailer in schoonheidsproducten, leverde binnen deze sector de grootste positieve bijdrage.

Portefeuillebeleid

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:

- Broadcom (Verenigde Staten). De chipmaker en softwareontwikkelaar profiteert van de groeiende vraag van hyperscalers naar op maat gemaakte AI–chips.
- KLA (Verenigde Staten). Het bedrijf dat apparatuur maakt voor de productie van halfgeleiders is aangekocht vanwege zijn sterke positie in de snelgroeiende markt voor wafer–fabrieksapparatuur, een groei die vooral wordt gedreven door investeringen in AI. De beheerder verwacht dat KLA in staat is om de winst stevig te laten groeien en daarmee een hogere waardering te verdienen dan zowel de bredere markt als andere bedrijven in de sector.
- Goldman Sachs (Verenigde Staten). In deze bank is een positie genomen vanwege het solide beleid en de sterke uitvoering van het management binnen zowel investment banking als vermogensbeheer. In 2025 publiceerde het bedrijf meerdere winstcijfers die boven verwachting uitkwamen. Daarnaast gaf het in oktober optimistische vooruitzichten voor een aanhoudende groei van de investment banking-activiteiten in de komende jaren.
- Procter & Gamble (Verenigde Staten). De producent van consumentengoederen is volgens de beheerder goed gepositioneerd om zijn winst te beschermen tegen inflatie en valutadruk, dankzij zijn tal van toonaangevende merken en verhoogde herinvesteringen. Procter & Gamble kan profiteren van de verbeterende valutatrends en een mogelijke daling van de grondstoffenprijzen.

Het Fonds verkocht onder meer de posities in geneesmiddelenproducent Eli Lilly, off-benchmark chipproducent TSMC, softwareleverancier voor klantenbeheer Salesforce en de fabrikant van elektronische instrumenten AMETEK. Deze verkopen werden voornamelijk gedaan vanwege de gestegen waarderingen van deze aandelen, in combinatie met aantrekkelijkere investeringsmogelijkheden in andere bedrijven of sectoren.

ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 64 (ultimo 2024: 65) tegenover 55 (ultimo 2024: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

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

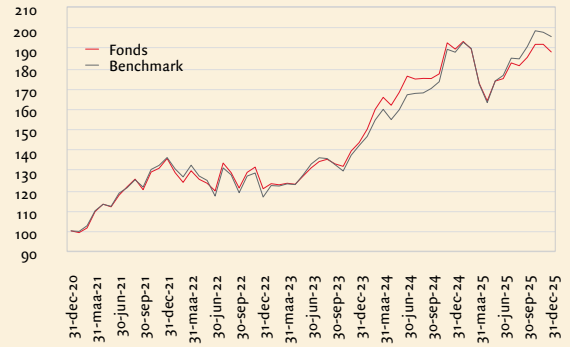
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie[1] ultimo 2025: 11,6% (ultimo 2024: 14,3%). De VaR[2] ultimo 2025: 50,3% (ultimo 2024: 50,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen in Europa is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie aandelenposities van het Fonds zijn: Nvidia (9,4%), Apple Computer Inc (8,8%), Microsoft Corp (8,3%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error[3] ultimo 2025: 2,5% (ultimo 2024: 3,0%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Liquiditeitsrisico Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

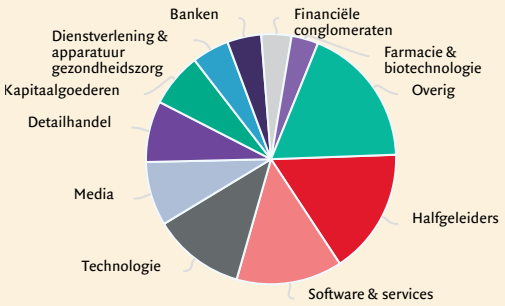
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

Geïndexeerd rendementsverloop

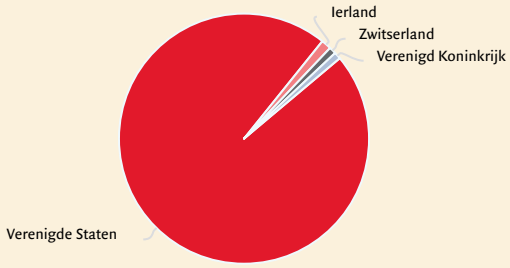


Sectorallocatie beleggingen



Valutaverdeling beleggingen

Landenverdeling beleggingen



Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

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

2.1 Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2025 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 22.

Samenvoeging 2 fondsenparaplu's

Op 1 juli 2025 is de fondsenparaplu Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen administratief samengevoegd met de fondsenparaplu Zwitserleven Beleggingsfondsen (hierna: de 'Samenvoeging'). Vanaf die datum zijn, als gevolg van de Samenvoeging, de subfondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, ongewijzigd deel gaan uitmaken van de fondsenparaplu Zwitserleven Beleggingsfondsen. Het betreffen de volgende fondsen, die onderdeel uitmaakten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en die vanaf 1 juli 2025 onderdeel zijn geworden van Zwitserleven Beleggingsfondsen: Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds, Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Selectie Fonds, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen en Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. De opname van de subfondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, met inbegrip van de aan de betreffende subfondsen verbonden fondsvermogens, in de fondsenparaplu Zwitserleven Beleggingsfondsen heeft geen gevolgen voor het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid. Evenmin werden door de Samenvoeging rechten of zekerheden van de participanten in de betreffende fondsen verminderd of worden lasten aan hen opgelegd. Het aantal en de waarde van de participaties die werden gehouden door de betreffende participanten veranderden als gevolg van de Samenvoeging niet.

Amerika Aandelenpool omgezet naar Zwitserleven Amerika Aandelenfonds

Per 1 juli 2025 is de Amerika Aandelenpool onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen. In lijn met de verplaatsing van het Fonds naar het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen per 1 juli 2025, wijzigde de naam van het Fonds van Amerika Aandelenpool naar Zwitserleven Amerika Aandelenfonds. Naar aanleiding van de verplaatsing van het Fonds naar het paraplufonds, wijzigde de juridisch eigenaar van het Fonds van Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen naar Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen. Tot slot wijzigde de hoogte van de beheervergoeding, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, per 1 juli 2025 van 0,255% naar 0,20%. Alle overige fondskarakteristieken, zoals het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid bleven ongewijzigd.

Aanpassing beleggingsstructuur Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds en Zwitserleven Credits Fonds

Per 27 augustus 2025 is de beleggingsstructuur van zowel Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds als Zwitserleven Credits Fonds gewijzigd. Vanaf deze datum belegt Zwitserleven Credits Fonds niet direct meer in bedrijfsobligaties maar indirect in bedrijfsobligaties via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR. De directe beleggingen van Zwitserleven Credits Fonds zijn per 27 augustus 2025 overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Dit betekent dat Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds vanaf die datum niet meer indirect belegt in bedrijfsobligaties via Zwitserleven Credits Fonds maar direct in bedrijfsobligaties. Tevens belegt Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het AeAM Dutch Mortgage Fund 2. In tegenstelling tot het jaarverslag 2024 is vanaf jaarverslag 2025 wel aanvullende informatie over dit fonds opgenomen aangezien in 2025 gemiddeld meer dan 20% van het beheerd vermogen in het fonds wordt belegd.

Achtergrond

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

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

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

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

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

Bewaarder

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

2.2 Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 22 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

Vreemde valuta

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Australische dollar	1,7612	1,6725
Britse pond	0,8732	0,8268
Canadese dollar	1,6099	1,4893
Chinese yuan	8,2072	7,5584
Deense kroon	7,4690	7,4573
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	9,1413	8,0437
Japanse yen	184,0892	162,7392
Noorse kroon	11,8465	11,7605
Nieuw-Zeelandse dollar	2,0423	1,8483
Singaporese dollar	1,5103	1,4126
Taiwanese dollar	36,9018	33,9484
Tsjechische kroon	24,1720	25,1750
Zuid-Afrikaanse rand	19,4606	19,5399
Zweedse kroon	10,8270	11,4415
Zwitserse frank	0,9305	0,9384

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

waardeveranderingen verwerkt. Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening van de Fondsen vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de verslagperiode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige 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 Beleggingsinstelling. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet van toepassing of niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde- per 31 december 2025

		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
In € 1.000	Totaal	Ter beurze genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto-contante-waardebere keningen	Andere methode
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.275.376	2.275.376	-	-	-
Zwitserleven Obligatiefonds	2.139.590	2.139.590	-	-	-
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	129.064	129.064	-	-	-
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	154.509	154.509	-	-	-
Zwitserleven Vastgoedfonds	853.703	853.703	-	-	-
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	9.486.613	-	-	-	9.486.613
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	88.267	-	-	-	88.267
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	1.531.992	1.164.006	-	-	367.986
Zwitserleven Credits Fonds	7.633	-	-	-	7.633
Zwitserleven Medium Duration Fonds	76.932	-	-	-	76.932
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.282.595	-	-	-	1.282.595
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	57.460	-	-	-	57.460
Zwitserleven Mixfonds	354.618	-	-	-	354.618
Zwitserleven Selectie Fonds	1.855.618	353.031	-	-	1.502.587
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	1.900.027	1.900.027	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	848.165	848.165	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	425.515	425.515	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	698.039	698.039	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3.110.110	3.110.110	-	-	-
Zwitserleven Amerika Aandelenfonds	251.032	251.032	-	-	-
Totaal	**27.526.858**	**14.302.167**	**-**	**-**	**13.224.691**

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

In € 1.000	Totaal	Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen	Categorie 2 Onafhankelijke taxaties	Categorie 3 Netto-contante-waardeberekeningen	Categorie 4 Andere methode
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.203.705	2.196.111	-	-	7.594
Zwitserleven Obligatiefonds	2.220.799	2.220.799	-	-	-
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	125.842	125.842	-	-	-
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	146.582	146.582	-	-	-
Zwitserleven Vastgoedfonds	756.477	756.477	-	-	-
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	8.381.715	-	-	-	8.381.715
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	79.973	-	-	-	79.973
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	1.408.742	49.123	-	-	1.359.619
Zwitserleven Credits Fonds	1.024.283	1.024.283	-	-	-
Zwitserleven Medium Duration Fonds	95.874	-	-	-	95.874
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.132.199	-	-	-	1.132.199
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	75.516	-	-	-	75.516
Zwitserleven Mixfonds	346.681	-	-	-	346.681
Zwitserleven Selectie Fonds	1.614.253	317.985	-	-	1.296.268
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	1.655.141	1.655.141	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	677.212	677.212	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	417.294	417.294	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	602.972	602.972	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3.024.566	3.024.566	-	-	-
Zwitserleven Amerika Aandelenfonds	267.856	267.856			
Totaal	**26.257.682**	**13.482.243**	**-**	**-**	**12.775.439**

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

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

Aandelen
Beleggingen in aandelen (inclusief money market funds) worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereglementeerde markt met actieve handel.

Vastrentende waarden
De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante 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 (kunnen) bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (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. Middels het opnemen van de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen. De jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

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

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

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

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

Bij de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen kan sprake zijn van een op- of afslag. Dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadministreerd door de Fondsen.

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

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

Beheervergoeding
Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. De Beheerder brengt de Fondsen een beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding dient ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, inclusief de kosten van de Bewaarder, de Beheerder, Juridisch Eigenaar, kosten van bewaargeving van effecten, kosten uitvoering ESG-beleid en duurzaam beleggen, en van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen en de kosten die gepaard gaan met de introductie van een nieuw Fonds. De beheervergoeding dient niet ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het uitvoeren van het vermogensbeheer voor zover het vermogensbeheer door Cardano Asset Management N.V. wordt uitgevoerd; deze kosten worden separaat bij de Participant in rekening gebracht. Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen beheerkosten van door derde partijen uitgevoerd vermogensbeheer komen geheel ten gunste van het desbetreffende Fonds. Bij het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds (tot 9 december 2025), Zwitserleven Vastgoedfonds (tot 20 augustus 2024), Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Selectie Fonds, Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, 3 Zwitserleven Duration Fondsen, Zwitserleven Duurzaam Wereld aandelenfonds en 4 regionale Zwitserleven Index Aandelenfondsen wordt een beheervergoeding geheven in de Onderliggende Beleggingsinstelling(en).

De beheervergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de Fondsen. 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.

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

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

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

2.7 Fiscale aspecten

Fiscale status

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

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

2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 3 tot en met 21 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

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

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

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

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

Het Zwitserleven Credits Fonds (hoofdstuk 11), Zwitserleven Mixfonds (hoofdstuk 15), het Zwitserleven Selectie Fonds (hoofdstuk 16) en de Zwitserleven Duration Fondsen (hoofdstuk 12 tot en met 14) lopen via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen in meer of mindere mate een renterisico. Via die Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen de Fondsen indirect in vastrentende waarden en staan dus bloot aan renterisico.

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

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

Kredietrisico
Zwitserleven Obligatiefonds (hoofdstuk 4), Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (hoofdstuk 5), Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (hoofdstuk 6), Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds (hoofdstuk 10), Zwitserleven Credits Fonds (hoofdstuk 11), Zwitserleven Mixfonds (hoofdstuk 15), Zwitserleven Selectiefonds (hoofdstuk 16) en de Zwitserleven Duration fondsen (hoofdstuk 12 tot en met 14) beleggen (in)direct in vastrentende waarde en lopen kredietrisico. Het totale maximale kredietrisico van een Fonds wordt gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen.

Voor alle Fondsen opgenomen in hoofdstukken 3 tot en met 22 geldt bovendien dat, als gevolg van vooral verkooptransacties, kortlopende vorderingen ontstaan. De kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties kennen een laag risico omdat de onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

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

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2.9 Accountantskosten

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

De accountantskosten die over 2025 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2025. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 150.202 ex. 21% BTW (2024: € 137.588 ex. 21% BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd. Overigens zijn voor de vergelijkbaarheid de cijfers over 2024 van Zwitserleven Beleggingsfondsen en Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen gecombineerd weergegeven.

3 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Europees Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	7.594
Aandelen		2.275.376	2.196.111
FX Forwards		-	-
		2.275.376	**2.203.705**
Vorderingen	2	25.233	27.026
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.808	6.354
Kortlopende schulden	4	78	3.181
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		26.963	30.199
Activa min kortlopende schulden		**2.302.339**	**2.233.904**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.400.920	1.529.220
Overige reserves		559.530	449.650
Onverdeeld resultaat		341.889	255.034
Totaal fondsvermogen		**2.302.339**	**2.233.904**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	6	70.171	64.919
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-25.109	-3.261
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	296.983	194.214
In rekening gebrachte op- en afslagen		282	328
Overige bedrijfsopbrengsten	9	465	-
Som der bedrijfsopbrengsten		**342.792**	**256.200**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		864	880
Overige bedrijfslasten	10	39	286
Som der bedrijfslasten		**903**	**1.166**
Resultaat		**341.889**	**255.034**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	341.889	255.034
Koersverschillen op geldmiddelen	-465	231
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**341.424**	**255.265**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	25.109	3.261
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-296.983	-194.214
Aankoop van beleggingen	-754.659	-575.953
Verkoop van beleggingen	954.862	718.453
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	753	6.694
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	2
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**270.510**	**213.508**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	140.009	150.773
Inkoop van participaties	-413.463	-358.072
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.040	-1.040
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-3.107	3.107
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-1.691
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-275.521**	**-206.923**
Totaal nettokasstromen	**-5.011**	**6.585**
Koersverschillen op geldmiddelen	465	-231
Mutatie liquide middelen	**-4.546**	**6.354**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.354	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**1.808**	**6.354**

Introductie

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

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

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

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

3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	7.594	6.776
Aankopen	202	197
Verkopen	-8.546	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	750	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	621
Stand ultimo periode	**-**	**7.594**

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	2.196.111	2.148.476
Aankopen	754.457	575.756
Verkopen	-946.331	-718.470
Gerealiseerde waardeveranderingen	-25.844	-3.244
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	296.983	193.593
Stand ultimo periode	**2.275.376**	**2.196.111**

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	15	17
Gerealiseerde waardeveranderingen	-15	-17
Stand ultimo periode	**-**	**-**

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	-	238.323	-	7.594	-	39,49%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR			-	31,86		

Per 9 december 2025 is Cardano ESG Transition Equity Europe opgehouden te bestaan vanwege een overdracht van alle activa en passiva door Cardano ESG Transition Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

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

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

Kredietrisico
Het Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 27,0 miljoen (ultimo 2024: € 33,4 miljoen).

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	*NAAM*	*VALUTA*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Beleggingen per 31 december 2025		**2.275.376**
	Aandelen binnenland		**229.907**
173.691	Ahold Delhaize	EUR	6.057
17.947	ASM International	EUR	9.289
109.531	ASML	EUR	100.923
336.802	Ferrovial	EUR	18.639
1.030.649	ING Groep	EUR	24.746
3.324.469	KPN	EUR	13.218
566.981	NN Group	EUR	37.273
206.162	Prosus	EUR	10.896
507.839	Stellantis	EUR	4.774
184.082	Universal Music Group	EUR	4.092
	Aandelen buitenland		**2.045.469**
	België		**32.078**
227.600	Anheuser-Busch	EUR	12.495
176.030	KBC Groep	EUR	19.583
	Chili		**18.018**
479.811	Antofagasta	GBP	18.018
	Denemarken		**29.769**
683.622	Novo Nordisk	DKK	29.769
	Duitsland		**299.683**
119.430	Allianz	EUR	46.637
232.370	Bayerische Motoren Werke	EUR	21.643
1.111.686	Deutsche Telekom	EUR	30.749
513.959	Fresenius	EUR	25.174
37.611	HeidelbergCement	EUR	8.387
452.949	Infineon Technologies	EUR	17.090
270.104	SAP	EUR	56.276
228.886	Siemens	EUR	54.739
299.923	Siemens Energy	EUR	36.111
64.043	Siemens Healthineers	EUR	2.877
	Frankrijk		**383.776**

206.031	Air Liquide	EUR	33.019
933.339	AXA	EUR	38.230
352.523	BNP Paribas	EUR	28.480
228.898	Cie de Saint-Gobain	EUR	19.905
399.699	Danone	EUR	30.689
190.966	Eiffage	EUR	23.374
1.075.634	Engie	EUR	24.105
45.017	EssilorLuxottica	EUR	12.150
157.934	Legrand	EUR	20.097
60.901	L'Oréal	EUR	22.326
63.441	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	40.919
1.729.375	Orange	EUR	24.557
135.126	Publicis Groupe	EUR	11.975
197.739	Sanofi	EUR	16.357
160.039	Schneider Electric	EUR	37.593
	Ierland		**43.116**
404.638	CRH	GBP	43.116
	Italië		**207.077**
2.728.636	Enel	EUR	24.222
24.112	Ferrari	EUR	7.684
11.753.612	Intesa Sanpaolo	EUR	69.593
2.455.639	Italgas	EUR	23.365
607.388	Prysmian	EUR	52.466
419.446	Unicredit	EUR	29.747
	Noorwegen		**20.198**
3.059.730	Norsk Hydro	NOK	20.198
	Oostenrijk		**32.524**
684.424	OMV	EUR	32.524
	Portugal		**26.874**
1.836.921	Galp Energia	EUR	26.874
	Spanje		**158.492**
1.127.361	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	22.604
4.009.375	Banco Santander Central Hispano	EUR	40.374
2.213.921	Iberdrola	EUR	40.880
537.825	Inditex	EUR	30.301
1.528.003	Repsol	EUR	24.333
	Verenigd Koninkrijk		**415.127**
1.113.932	3i Group	GBP	41.627
116.364	Ashtead Group	GBP	6.778
472.855	AstraZeneca	GBP	74.679
804.586	Aviva	GBP	6.306
550.734	Compass Group	GBP	14.911
6.312.696	HSBC	GBP	84.862
1.944.075	J. Sainsbury	GBP	7.236
17.243.016	Lloyds Banking Group	GBP	19.400
4.693.380	Marks & Spencer	GBP	17.738
1.727.226	National Grid	GBP	22.580
145.632	NEXT	GBP	22.816
131.435	Reckitt Benckiser Group	GBP	9.035
683.590	RELX	GBP	23.643
8.390.831	Tesco	GBP	42.456
378.402	Unilever	GBP	21.060
	Verenigde Staten		**26.860**

141.201	Ferguson	GBP	26.860
	Zweden		**46.042**
336.608	Boliden	SEK	16.017
30.160	Spotify Technology	USD	14.913
407.091	Tele2	SEK	5.811
340.334	Volvo	SEK	9.301
	Zwitserland		**305.835**
486.307	ABB	CHF	30.952
742.567	Coca-Cola	GBP	32.674
86.834	Galderma Group	CHF	15.128
323.608	Nestlé	CHF	27.385
395.298	Novartis	CHF	46.563
161.003	Roche Holding -Genuss	CHF	56.791
566.528	Sandoz Group	CHF	35.217
1.091.655	UBS Group	CHF	43.363
27.463	Zurich Financial Services	CHF	17.762

Sectorallocatie

In € 1.000	**31-12-2025**		**31-12-2024**	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Banken	339.389	15,0	193.303	8,8
Kapitaalgoederen	336.815	14,8	277.878	12,6
Farmacie & biotechnologie	274.504	12,1	310.736	14,1
Verzekeringen	146.208	6,4	140.693	6,4
Basisgoederen	138.755	6,1	158.297	7,2
Nutsbedrijven	135.152	5,9	104.128	4,7
Halfgeleiders	127.302	5,6	127.732	5,8
Voeding en dranken	103.243	4,5	93.546	4,2
Financiële conglomeraten	84.990	3,7	155.772	7,1
Energie	83.731	3,7	64.812	2,9
Telecommunicatiediensten	74.335	3,3	65.537	3,0
Detailhandelvoeding	73.487	3,2	110.852	5,0
Detailhandel	64.013	2,8	44.400	2,0
Software & services	56.276	2,5	107.064	4,9
Verzorgingsproducten	52.421	2,3	47.985	2,2
Duurzame consumptiegoederen	40.919	1,8	54.884	2,5
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	40.201	1,8	-	-
Auto's	34.101	1,5	41.859	1,9
Zakelijke dienstverlening	23.643	1,0	51.833	2,4
Media	19.005	0,8	13.147	0,6
Consumentenservicebedrijven	14.911	0,7	-	-
Reclame	11.975	0,5	31.653	1,4
Fund certificates	-	-	7.594	0,3
Totaal	**2.275.376**	**100,0**	**2.203.705**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Verenigd Koninkrijk	415.127	18,2	479.718	21,7
Frankrijk	383.776	16,9	434.940	19,7
Zwitserland	305.835	13,4	235.294	10,7
Duitsland	299.683	13,2	289.873	13,2
Nederland	229.907	10,1	231.711	10,5
Italië	207.077	9,1	136.741	6,2
Spanje	158.492	7,0	82.845	3,8
Zweden	46.042	2,0	15.979	0,7
Ierland	43.116	1,9	93.805	4,3
Oostenrijk	32.524	1,4	23.755	1,1
België	32.078	1,4	13.971	0,6
Denemarken	29.769	1,3	83.421	3,8
Portugal	26.874	1,2	31.582	1,4
Verenigde Staten[1]	26.860	1,2	24.164	1,1
Noorwegen	20.198	0,9	19.105	0,9
Chili[1]	18.018	0,8	-	-
Finland	-	-	6.801	0,3
Totaal	**2.275.376**	**100,0**	**2.203.705**	**100,0**

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

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Euro	1.370.411	60,2	1.258.119	57,1
Britse pond	535.795	23,5	617.129	28,0
Zwitserse frank	273.161	12,0	209.952	9,5
Zweedse kroon	31.129	1,4	15.979	0,7
Deense kroon	29.769	1,3	83.421	3,8
Noorse kroon	20.198	0,9	19.105	0,9
Amerikaanse dollar	14.913	0,7	-	-
Totaal	**2.275.376**	**100,0**	**2.203.705**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	1.040
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**1.040**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	1.018	1.226
Verrekenbare dividendbelasting[1]	115	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	24.100	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	24.760
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**25.233**	**25.986**
Totaal	**25.233**	**27.026**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 20,9 miljoen (2024: € 21,6 miljoen). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	3.107
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**3.107**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	78	74
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**78**	**74**
Totaal	**78**	**3.181**

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.529.220	1.625.547
Uitgegeven participaties	140.009	150.773
Ingekochte participaties	-268.309	-247.100
Stand ultimo periode	**1.400.920**	**1.529.220**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	449.650	200.359
Ingekochte participaties	-145.154	-110.972
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	255.034	360.263
Stand ultimo periode	**559.530**	**449.650**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	255.034	360.263
Toevoeging aan overige reserves	-255.034	-360.263
Resultaat over de verslagperiode	341.889	255.034
Stand ultimo periode	**341.889**	**255.034**
Totaal fondsvermogen	**2.302.339**	**2.233.904**

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	72.707.717	79.639.877
Uitgegeven participaties	4.322.082	4.962.545
Ingekochte participaties	-12.513.380	-11.894.705
Stand ultimo periode	**64.516.419**	**72.707.717**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	2.302.339	2.233.904	2.186.169	2.127.308	2.762.315
Resultaat	341.889	255.034	360.263	-318.268	653.583
Aantal uitstaande participaties	64.516.419	72.707.717	79.639.877	91.398.349	104.676.039
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	35,69	30,72	27,45	23,28	26,39
Dividend[1]	-	-	-	-	0,35
Opbrengsten uit beleggingen	1,02	0,86	0,90	0,78	0,71
Waardeveranderingen beleggingen	3,98	2,51	3,28	-4,01	5,18
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat[2]	**4,99**	**3,36**	**4,17**	**-3,23**	**5,89**

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

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

3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Op dividenden uitgekeerd aan het Fonds op directe beleggingen wordt veelal dividendbelasting door het betreffende bronland ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Dit wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post ‘terugvorderbare dividendbelasting’.

Een deel van de resterende bronbelasting (tot het verdragstarief) kan Athora Netherlands N.V. (hierna ‘Athora’, het moederbedrijf van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V.) in beginsel in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Afhankelijk van haar resultaatpositie wordt desbetreffende verrekenbare dividendbelasting door Athora periodiek overgemaakt naar het Fonds. Per jaareinde staat er in dit kader een bedrag open over verleden boekjaar, wat het Fonds in beginsel zal ontvangen in de loop van het daaropvolgende boekjaar. Deze nog verrekenbare dividendbelasting wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post ‘verrekenbare dividendbelasting’.

Voorts belegde het Fonds tot 9 december 2025 ook indirect via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Equity Europe. In beginsel keert voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling één keer per jaar dividend uit aan het Fonds, en ook hiervoor geldt dat dividendbelasting wordt ingehouden. Athora kan deze dividendbelasting eveneens in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Deze verrekenbare dividendbelasting wordt door Athora in beginsel overgemaakt naar het Fonds rond de periode dat de dividenduitkering plaatsvindt of anders uiterlijk op het moment dat Athora in staat is geweest deze dividendbelasting te verrekenen.

De bedragen die het Fonds ontvangt vanuit Athora komen exact overeen met de ingehouden dividendbelasting. De verrekenbare dividendbelasting zoals ontvangen vanuit Athora wordt opgesplitst weergegeven in de volgende tabel.

Vanaf boekjaar 2025 wordt de onderstaande tabel opgenomen in de jaarrekening en bevat derhalve geen vergelijkende cijfers.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Netto dividend ontvangen	
vanuit directe beleggingen	69.968
vanuit Cardano ESG Transition Equity Europe	203
	70.171
Verrekende dividendbelasting ontvangen vanuit Athora	
i.v.m. dividend ontvangen vanuit directe beleggingen	6.737
i.v.m. dividend ontvangen vanuit Cardano ESG Transition Equity Europe	30
	6.767

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	57.693	42.569
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-76.110	-46.758
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	804	4.362
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-8.231	-3.417
Subtotaal aandelen	**-25.844**	**-3.244**
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	750	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal participaties	750	**-**
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	4	6
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-1
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-19	-22
Subtotaal fx forwards	**-15**	**-17**
Totaal	**-25.109**	**-3.261**

8 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	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	381.480	250.018
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-65.914	-77.708
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.981	23.233
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-21.564	-1.950
Subtotaal aandelen	**296.983**	**193.593**
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	621
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal participaties	**-**	**621**
Totaal	**296.983**	**194.214**

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	465	-
Totaal	**465**	**-**

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	231
Rente rekening courant	39	55
Totaal	**39**	**286**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegde tot 9 december 2025 deels in Cardano ESG Transition Equity Europe, waar reeds beheervergoeding werd ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	864	880
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	38	38
Totaal beheervergoeding	**902**	**918**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.257.071	2.295.595
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 51,22% (2024: 34,22%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 1.650.153 in de verslagperiode (2024: € 1.556.090). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 281.680 (2024: € 327.990).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

3.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode € 864 duizend (2024: € 880 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[2]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

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

Werknemers

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

---

[2] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

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

3.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

3.5 Overige gegevens

3.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	-	1.645

3.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Europees Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Europees Aandelenfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

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

4 Jaarrekening 2025
Zwitserleven Obligatiefonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Obligaties		2.139.590	2.220.799
Futures		-	-
		2.139.590	**2.220.799**
Vorderingen	2	23.954	23.559
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.663	5.542
Kortlopende schulden	4	109	2.658
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		26.508	26.443
Activa min kortlopende schulden		**2.166.098**	**2.247.242**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.177.196	2.313.777
Overige reserves		-60.948	-146.643
Onverdeeld resultaat		49.850	80.108
Totaal fondsvermogen		**2.166.098**	**2.247.242**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		46.605	45.284
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	2.580	6.041
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.285	29.051
In rekening gebrachte op- en afslagen		176	313
Overige bedrijfsopbrengsten	8	84	309
Som der bedrijfsopbrengsten		**50.730**	**80.998**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		880	890
Som der bedrijfslasten		**880**	**890**
Resultaat		**49.850**	**80.108**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	49.850	80.108
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**49.850**	**80.108**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.580	-6.041
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.285	-29.051
Aankoop van beleggingen	-1.018.033	-1.174.426
Verkoop van beleggingen	1.103.107	1.189.688
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-395	-5.854
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-13	46
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**130.651**	**54.470**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	167.081	194.188
Inkoop van participaties	-298.075	-252.403
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.536	2.536
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-133.530**	**-55.679**
Totaal nettokasstromen	**-2.879**	**-1.209**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-2.879**	**-1.209**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5.542	6.751
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**2.663**	**5.542**

Introductie

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

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

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

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

4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	2.220.799	2.200.409
Aankopen	1.018.033	1.174.426
Verkopen	-1.041.084	-1.125.690
Lossingen	-62.779	-59.828
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.336	2.431
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.285	29.051
Stand ultimo periode	**2.139.590**	**2.220.799**

Futures

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	560
Verkopen (afwikkelingen van posities)	756	-4.170
Gerealiseerde waardeveranderingen	-756	3.610
Stand ultimo periode	**-**	**-**

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

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

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

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	3,13%	2,90%
Coupon rendement	2,20%	2,09%
Gemiddeld resterende looptijd	5,46 jaar	5,27 jaar
Modified duration	4,89	4,77

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

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Zwitserleven Obligatiefonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2.166 miljoen (ultimo 2024: € 2.250 miljoen).

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

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

Effectenportefeuille

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	*COUPONRENTE*	*NAAM*	*VALUTA*	*RENTEHERZIENINGS-DATUM*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Beleggingen per 31 december 2025				*2.139.590*[1]
	Obligaties binnenland				**396.714**
3.000.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	3.016
2.500.000	2,75%	ABN AMRO Bank	EUR	4-6-2029	2.499
20.000.000	2,5%	ABN AMRO Bank	EUR	2-10-2029	19.923
3.900.000	3%	Achmea Bank	EUR	31-1-2030	3.945
3.300.000	0,25%	Achmea Bank	EUR	29-9-2036	2.370
3.000.000	3%	Achmea Bank	EUR	7-2-2034	2.969
2.900.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	2.591
1.000.000	3,5%	American Medical Systems Europe	EUR	8-3-2032	1.010
1.700.000	3,25%	BMW Finance	EUR	20-5-2031	1.702
12.900.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	10.486
13.535.000	1,875%	BNG Bank	EUR	13-7-2032	12.681
3.400.000	3,375%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	27-2-2028	3.447
3.600.000	3,548%	Coöperatieve Rabobank	EUR	8-10-2035	3.543
800.000	3,625%	CTP	EUR	10-3-2031	799
1.900.000	3,125%	Daimler Truck International Finance	EUR	23-3-2028	1.917
800.000	3%	Daimler Truck International Finance	EUR	27-11-2029	799
3.500.000	3,875%	Digital Dutch Finco	EUR	15-7-2034	3.430
1.500.000	3,625%	Enexis Holding	EUR	9-4-2037	1.475
3.600.000	3,5%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	31-5-2026	3.619
4.800.000	0,875%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	15-2-2027	4.719
2.700.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings-Maatschappij	EUR	3-4-2027	2.632
2.800.000	0,75%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	6-9-2029	2.536
3.000.000	3,505%	Heineken	EUR	3-5-2034	2.979
4.500.000	2,625%	ING Bank	EUR	1-12-2028	4.491
5.500.000	2,75%	ING Bank	EUR	10-1-2032	5.460
2.100.000	0,75%	ING Bank	EUR	18-2-2029	1.991
5.000.000	2,5%	ING Bank	EUR	2-9-2030	4.942
4.300.000	2,875%	ING Groep	EUR	10-11-2030	4.261
4.100.000	3,75%	Koninklijke Philips	EUR	31-5-2032	4.174
5.000.000	0,875%	Mondelēz International	EUR	1-10-2031	4.368
16.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2029	14.931
2.500.000	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2029	2.322
10.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	8.941
81.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2031	70.201
7.700.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2026	7.693
10.000.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2033	9.799

26.500.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2034	25.743
11.000.000	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2030	11.026
2.000.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2035	1.924
18.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2027	17.635
6.800.000	3%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	25-10-2027	6.886
1.100.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	807
14.400.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2035	10.690
4.000.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	16-2-2037	2.751
8.350.000	2,75%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	9-11-2027	8.424
11.000.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	20-4-2033	10.988
4.500.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	5-6-2031	4.539
5.900.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	5.813
4.800.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	24-6-2027	4.684
4.900.000	3,25%	NN Bank Nederland	EUR	28-5-2027	4.966
2.600.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	2.630
2.000.000	0,05%	NN Bank Nederland	EUR	24-9-2035	1.462
4.000.000	3%	NN Bank Nederland	EUR	21-3-2031	4.032
3.500.000	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	3.755
4.000.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	3.733
500.000	4,343%	Prosus	EUR	15-7-2035	501
1.500.000	2,75%	Stellantis	EUR	1-4-2032	1.391
3.100.000	3,5%	Swisscom Finance	EUR	29-11-2031	3.147
2.700.000	4,5%	Tennet Holding	EUR	28-10-2034	2.885
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	2.885
3.000.000	4%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	2-4-2027	3.063
1.400.000	4%	Universal Music Group	EUR	13-6-2031	1.438
1.900.000	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	1.830
3.500.000	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	3.594
2.800.000	4,625%	Volkswagen International Finance	EUR	27-6-2099	2.833
2.000.000	3,375%	Wolters Kluwer	EUR	20-3-2032	1.998
	buitenland				**1.742.876**
	Australië				**2.705**
2.900.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	2.705
	België				**52.021**
2.500.000	3,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	22-3-2037	2.475
12.000.000	3,125%	Argenta Spaarbank	EUR	6-2-2034	11.862
24.000.000	0%	België	EUR	22-10-2027	23.087
3.000.000	5,25%	Crelan	EUR	23-1-2032	3.236
2.500.000	3,875%	Fluvius System	EUR	9-5-2033	2.540
4.500.000	3,75%	KBC Bank	EUR	28-9-2026	4.550
4.300.000	0,875%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-3-2046	2.360
2.200.000	1,375%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-11-2033	1.911
	Bulgarije				**3.032**
3.000.000	4,125%	Bulgarije	EUR	7-5-2038	3.032
	Canada				**46.124**
5.000.000	2,516%	Bank of Nova Scotia	EUR	18-6-2029	4.981
5.000.000	0,375%	Bank of Nova Scotia	EUR	26-3-2030	4.527
2.500.000	0,01%	Bank of Nova Scotia	EUR	14-9-2029	2.267

4.000.000	0,875%	CPPIB Capital	EUR	6-2-2029	3.804
2.000.000	2,862%	Toronto-Dominion Bank	EUR	15-4-2031	1.997
10.000.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029	10.171
5.000.000	3,357%	Toronto-Dominion Bank	EUR	22-9-2032	4.946
13.500.000	2,973%	Toronto-Dominion Bank	EUR	9-9-2032	13.431
	Chili				**4.294**
4.900.000	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	4.294
	Colombia				**4.803**
4.800.000	3,875%	Colombia	EUR	22-3-2026	4.803
	Denemarken				**21.594**
1.500.000	3,25%	Carlsberg Breweries	EUR	28-2-2032	1.491
5.500.000	0,75%	Kommunekredit	EUR	18-5-2027	5.394
4.000.000	3,5%	Nykredit Realkredit	EUR	10-7-2031	4.001
2.700.000	4,5%	Pandora	EUR	10-4-2028	2.795
5.000.000	4,125%	Sydbank	EUR	30-9-2027	5.055
2.200.000	5,618%	TDC Net	EUR	6-2-2030	2.341
500.000	5%	TDC Net	EUR	9-8-2032	517
	Duitsland				**102.684**
2.000.000	4,431%	Allianz	EUR	25-7-2055	2.050
5.000.000	5,824%	Allianz	EUR	25-7-2053	5.574
2.000.000	4,125%	Amprion	EUR	7-9-2034	2.058
1.200.000	2,75%	Amprion	EUR	30-9-2029	1.190
5.000.000	0,01%	Berlin Hyp	EUR	19-7-2027	4.830
1.800.000	3,25%	Deutsche Bahn Finance	EUR	19-5-2033	1.819
4.412.000	1,75%	Duitsland	EUR	26-10-2057	2.666
11.500.000	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028	11.170
1.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2054	826
5.400.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-11-2032	5.350
2.000.000	1,5%	Eurogrid	EUR	18-4-2028	1.940
1.500.000	3,95%	Heidelberg Materials	EUR	19-7-2034	1.526
11.000.000	2,75%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-5-2030	11.092
7.000.000	0,01%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	5-5-2027	6.810
22.800.000	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-3-2032	22.910
8.500.000	0,1%	NRW Bank	EUR	9-7-2035	6.336
6.700.000	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028	6.432
2.000.000	1%	RWE	EUR	26-11-2033	1.657
1.500.000	4,125%	RWE	EUR	18-6-2055	1.508
2.800.000	0,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	31-1-2028	2.689
2.200.000	3,875%	Volkswagen Leasing	EUR	11-10-2028	2.251
	Estland				**4.080**
3.900.000	4%	Estland	EUR	12-10-2032	4.080
	Filipijnen				**13.321**
5.000.000	2,95%	Asian Development Bank	EUR	5-6-2029	5.085
8.300.000	2,55%	Asian Development Bank	EUR	10-1-2031	8.236
	Finland				**31.379**
3.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2028	2.860
1.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2027	973
10.500.000	1,5%	Finland	EUR	15-9-2032	9.641
5.000.000	2,625%	Finland	EUR	15-4-2032	4.946
3.600.000	0,05%	Kuntarahoitus	EUR	10-9-2035	2.642

3.400.000	0,75%	Municipality Finance	EUR	7-9-2027	3.319
6.400.000	0,25%	Nordic Investment Bank	EUR	9-3-2029	5.951
1.138.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	1.047
	Frankrijk				**309.068**
1.000.000	3,875%	ALD	EUR	22-2-2027	1.014
3.800.000	4,25%	ALD	EUR	18-1-2027	3.867
4.000.000	3,875%	ALD	EUR	24-1-2028	4.096
9.000.000	3,25%	Arkéa Home Loans	EUR	1-8-2033	8.970
4.000.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	23-2-2029	4.103
4.000.000	3,945%	BNP Paribas	EUR	18-2-2037	4.002
3.100.000	4,125%	BPCE	EUR	8-3-2033	3.170
5.400.000	3%	BPCE SFH	EUR	17-10-2029	5.453
2.100.000	3,125%	BPCE SFH	EUR	24-1-2028	2.128
5.500.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	5.622
7.300.000	2,875%	Caisse d`amortissement	EUR	25-5-2027	7.363
4.000.000	2,75%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	12-1-2029	4.020
6.000.000	2,75%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	20-2-2032	5.893
8.300.000	2,625%	Council of Europe Development Bank	EUR	11-1-2034	8.034
2.000.000	3,75%	Credit Agricole	EUR	22-1-2034	2.013
3.000.000	3,5%	Credit Agricole	EUR	26-9-2034	2.933
8.000.000	0,01%	Credit Agricole Home Loan	EUR	12-4-2028	7.567
3.100.000	3,25%	Credit Agricole Home Loan	EUR	8-6-2033	3.107
3.700.000	0,05%	Crédit Agricole Home Loan SFH	EUR	6-12-2029	3.333
6.500.000	4,125%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	2-4-2031	6.752
6.000.000	3,625%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	3-10-2033	5.994
1.800.000	3,75%	Électricité de France	EUR	5-6-2027	1.830
1.000.000	4,25%	Électricité de France	EUR	25-1-2032	1.045
2.000.000	0,375%	Engie	EUR	26-10-2029	1.820
42.300.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	40.722
40.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2029	36.155
38.000.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	35.497
31.100.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	27.160
20.000.000	0%	Frankrijk	EUR	6-5-2026	19.860
2.000.000	3,125%	La Banque Postale Home Loan	EUR	29-1-2034	1.979
5.500.000	3,375%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	5-2-2030	5.625
2.200.000	3,875%	RCI Banque	EUR	12-1-2029	2.242
5.600.000	1,375%	Région Île-de-France	EUR	20-6-2033	4.887
11.300.000	0,625%	Région Île-de-France	EUR	23-4-2027	11.052
2.500.000	3,75%	RTE Reseau De Transport	EUR	4-7-2035	2.505
8.400.000	1,875%	SNCF Réseau	EUR	30-3-2034	7.354
2.500.000	2,25%	SNCF Réseau	EUR	20-12-2047	1.701
1.000.000	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	983
1.400.000	0,125%	Société Générale SFH	EUR	2-2-2029	1.296
1.000.000	2,875%	Suez	EUR	24-5-2034	925
1.500.000	3,5%	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	11-9-2029	1.526
3.500.000	3,324%	Veolia Environnement	EUR	17-6-2032	3.470
	Griekenland				**7.050**
8.000.000	1,875%	Griekenland	EUR	4-2-2035	7.050
	Ierland				**42.960**
2.200.000	5,75%	AIB Group	EUR	16-2-2029	2.330
1.700.000	4,625%	AIB Group	EUR	23-7-2029	1.771
5.400.000	5,25%	AIB Group	EUR	23-10-2031	5.871

1.800.000	4,25%	ESB Finance	EUR	3-3-2036	1.872
39.742.000	0,4%	Ierland	EUR	15-5-2035	31.116
	Italië				**269.873**
1.800.000	4,75%	Autostrade per l'Italia	EUR	24-1-2031	1.909
2.000.000	4,625%	Autostrade per l'Italia	EUR	28-2-2036	2.064
1.800.000	4,25%	Hera	EUR	20-4-2033	1.872
2.100.000	4,125%	Italgas	EUR	8-6-2032	2.181
1.600.000	3,125%	Italgas	EUR	8-2-2029	1.615
17.000.000	3,15%	Italië	EUR	15-11-2031	17.174
23.000.000	3,4%	Italië	EUR	1-4-2028	23.539
20.000.000	1,25%	Italië	EUR	1-12-2026	19.854
22.800.000	2,1%	Italië	EUR	15-7-2026	22.812
79.000.000	1,35%	Italië	EUR	1-4-2030	74.895
6.500.000	1,6%	Italië	EUR	1-6-2026	6.489
27.800.000	2,8%	Italië	EUR	1-12-2028	28.115
5.000.000	4%	Italië	EUR	30-4-2035	5.249
14.000.000	1,65%	Italië	EUR	1-3-2032	12.953
45.400.000	3,85%	Italië	EUR	1-7-2034	47.122
2.000.000	3,375%	SNAM	EUR	19-2-2028	2.030
	Japan				**900**
900.000	2,906%	NTT Finance Corporation	EUR	16-3-2029	900
	Jersey				**4.045**
4.100.000	3,875%	Gatwick Funding	EUR	24-6-2035	4.045
	Letland				**2.964**
1.000.000	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	983
2.200.000	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	1.981
	Litouwen				**3.989**
4.000.000	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	3.989
	Luxemburg				**79.474**
1.400.000	0%	Aroundtown	EUR	16-7-2026	1.381
5.800.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	5.524
1.400.000	0,9%	CBRE Global Investors	EUR	12-10-2029	1.284
1.400.000	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	911
9.900.000	3,125%	European Investment Bank	EUR	15-5-2037	9.772
2.400.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	16-10-2048	1.555
4.125.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2047	2.732
7.000.000	2,75%	European Investment Bank	EUR	28-7-2028	7.078
8.000.000	2,875%	European Investment Bank	EUR	15-1-2035	7.883
2.100.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	15-7-2027	2.067
3.000.000	4,625%	Logicor Financing	EUR	25-7-2028	3.116
5.300.000	2,75%	Luxemburg	EUR	4-2-2033	5.258
7.400.000	3,375%	Luxemburg	EUR	5-10-2054	6.549
12.500.000	3,375%	Luxemburg	EUR	4-10-2039	12.244
5.000.000	1,25%	Luxemburg	EUR	4-2-2043	3.459
4.500.000	3,75%	Nestle Finance International	EUR	14-11-2035	4.593
1.000.000	4,625%	P3 Group	EUR	13-2-2030	1.045
2.000.000	4%	P3 Group	EUR	19-4-2032	2.010
1.000.000	4,5%	Repsol Europe Finance	EUR	perpetual	1.013
	Mexico				**7.176**
4.320.000	1,45%	Mexico	EUR	25-10-2033	3.484
3.800.000	1,75%	Mexico	EUR	17-4-2028	3.692
	Noorwegen				**23.525**
2.900.000	4%	DNB Bank	EUR	14-3-2029	2.982

4.000.000	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	3.914
5.000.000	0,375%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	20-1-2032	4.289
10.000.000	2,5%	SpareBanken Norg Boligkreditt	EUR	15-10-2030	9.874
2.500.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	2.466
	Oostenrijk				**44.980**
3.500.000	2,5%	OMV	EUR	perpetual	3.488
14.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	12.237
3.000.000	2,9%	Oostenrijk	EUR	20-2-2033	3.004
25.800.000	2,9%	Oostenrijk	EUR	23-5-2029	26.251
	Polen				**6.937**
3.900.000	3,125%	Polen	EUR	22-10-2031	3.905
3.000.000	3%	Polen	EUR	16-1-2030	3.032
	Portugal				**31.599**
19.000.000	3,375%	Portugal	EUR	15-6-2040	18.543
13.212.000	3%	Portugal	EUR	15-6-2035	13.056
	Roemenië				**12.449**
5.000.000	2,875%	Roemenië	EUR	26-5-2028	4.954
7.000.000	6,375%	Roemenië	EUR	18-9-2033	7.495
	Slovenië				**4.465**
2.000.000	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	1.841
3.000.000	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	2.624
	Slowakije				**13.564**
3.400.000	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.370
2.100.000	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	2.088
8.000.000	3%	Slowakije	EUR	7-2-2028	8.106
	Spanje				**337.496**
2.500.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-8-2029	2.581
3.800.000	0,55%	Adif Alta Velocidad	EUR	31-10-2031	3.280
2.500.000	3,5%	Adif Alta Velocidad	EUR	30-4-2032	2.538
2.500.000	4,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	8-2-2036	2.631
7.000.000	2,375%	Banco Santander	EUR	14-7-2029	6.940
6.300.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	6.274
3.000.000	6,125%	Caixabank	EUR	30-5-2034	3.229
2.000.000	3,75%	Caixabank	EUR	27-1-2036	1.977
4.600.000	0,75%	Caja Rural De Navarra	EUR	16-2-2029	4.336
4.100.000	3%	Caja Rural De Navarra	EUR	26-4-2027	4.131
12.000.000	2,822%	Community Of Madrid	EUR	31-10-2029	12.110
3.300.000	0,419%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2030	3.001
14.600.000	1,723%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2032	13.559
1.000.000	4,375%	Ibercaja Banco	EUR	30-7-2028	1.025
3.500.000	1,575%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-11-2170	3.399
10.000.000	2,65%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-1-2028	10.080
8.400.000	3,25%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-10-2028	8.598
2.300.000	3,05%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-10-2027	2.335
21.900.000	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	21.761
10.000.000	1,4%	Spanje	EUR	30-4-2028	9.820
7.000.000	2,4%	Spanje	EUR	31-5-2028	7.020
23.000.000	0,6%	Spanje	EUR	31-10-2029	21.436
2.200.000	1%	Spanje	EUR	30-7-2042	1.455
10.000.000	0,5%	Spanje	EUR	31-10-2031	8.789
36.000.000	1,25%	Spanje	EUR	31-10-2030	33.755
3.550.000	0%	Spanje	EUR	31-1-2026	3.543

46.000.000	3,15%	Spanje	EUR	30-4-2035	45.663
32.000.000	3,1%	Spanje	EUR	30-7-2031	32.548
44.000.000	3,2%	Spanje	EUR	31-10-2035	43.672
8.000.000	5,75%	Spanje	EUR	30-7-2032	9.372
4.500.000	3,45%	Spanje	EUR	31-10-2034	4.588
2.000.000	4,183%	Telefónica Emisiones	EUR	21-11-2033	2.050
	Verenigd Koninkrijk				**72.375**
2.000.000	4,918%	Barclays	EUR	8-8-2030	2.117
1.500.000	4,347%	Barclays	EUR	8-5-2035	1.547
1.000.000	4,973%	Barclays	EUR	31-5-2036	1.046
1.900.000	3,543%	Barclays	EUR	14-8-2031	1.913
2.000.000	3,875%	British Telecommunications	EUR	20-1-2034	2.024
1.000.000	3,75%	British Telecommunications	EUR	3-1-2035	991
3.500.000	3,375%	Bunzl Finance	EUR	9-4-2032	3.448
2.700.000	4,25%	Cadent Finance	EUR	5-7-2029	2.812
1.800.000	3,25%	Compass Group	EUR	6-2-2031	1.808
1.700.000	4,5%	Heathrow Funding	EUR	11-7-2033	1.786
4.000.000	3,445%	HSBC	EUR	25-9-2030	4.038
1.700.000	3,375%	Informa	EUR	9-6-2031	1.695
2.500.000	3,875%	Lloyds Banking Group	EUR	14-5-2032	2.559
1.700.000	3,75%	Mondi Finance	EUR	18-5-2033	1.686
1.300.000	3,375%	Mondi Finance	EUR	23-5-2031	1.287
2.000.000	3,625%	Motability Operations Group	EUR	24-7-2029	2.038
2.000.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	1.831
5.000.000	3,949%	National Grid	EUR	20-9-2032	5.148
4.800.000	2,375%	Nationwide Building Society	EUR	16-1-2029	4.767
2.700.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	2.518
4.600.000	4,771%	Natwest Group	EUR	16-2-2029	4.787
5.000.000	3,625%	Natwest Markets	EUR	9-1-2029	5.111
1.500.000	3,875%	Severn Trent Utilities Finance	EUR	4-8-2035	1.496
2.500.000	3,5%	Southern Gas Networks	EUR	16-10-2030	2.518
2.000.000	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	1.995
2.000.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	1.884
1.500.000	3,75%	United Utilities Water Finance	EUR	7-8-2035	1.477
1.000.000	4%	Virgin Money UK	EUR	18-3-2028	1.018
2.000.000	4,625%	Virgin Money UK	EUR	29-10-2028	2.068
3.000.000	3,625%	WPP Finance 2013	EUR	9-6-2031	2.962
	Verenigde Staten				**167.711**
1.000.000	3,875%	Alphabet	EUR	6-5-2045	954
6.500.000	2,375%	Alphabet	EUR	6-11-2028	6.468
1.800.000	4%	Alphabet	EUR	6-11-2044	1.748
1.000.000	3,75%	American Honda Finance	EUR	25-10-2027	1.020
4.000.000	3,5%	American Honda Finance	EUR	27-6-2031	3.992
900.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	804
1.200.000	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	907
3.300.000	3,261%	Bank of America	EUR	28-1-2031	3.312
3.000.000	3%	BMW US Capital	EUR	2-11-2027	3.022
1.300.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	1.143
2.000.000	3,25%	Comcast	EUR	26-9-2032	1.970
7.100.000	4%	IBM	EUR	6-2-2043	6.810
7.900.000	3,125%	Inter-American Investment Company	EUR	15-11-2027	8.002
5.000.000	0%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	15-1-2027	4.892

6.600.000	0,25%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	10-1-2050	2.924
2.200.000	0,2%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	21-1-2061	659
10.600.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	5.922
9.800.000	3,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	14-4-2038	9.466
9.900.000	2,9%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	19-1-2033	9.886
8.600.000	0%	International Development Association	EUR	15-7-2031	7.368
12.300.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	9.128
10.000.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	8.455
3.000.000	3,2%	International Development Association	EUR	18-1-2044	2.762
2.000.000	3,625%	International Development Association	EUR	28-10-2050	1.888
7.000.000	3,674%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	6-6-2028	7.104
1.500.000	3,2%	Linde	EUR	14-2-2031	1.508
2.000.000	4,15%	Medtronic	EUR	15-10-2043	1.959
2.000.000	2,95%	Medtronic	EUR	15-10-2030	1.995
4.700.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	5-12-2030	4.816
4.000.000	3,625%	MET Life Global Funding	EUR	26-3-2034	3.969
4.500.000	3,955%	Morgan Stanley	EUR	21-3-2035	4.556
2.500.000	3,521%	Morgan Stanley	EUR	22-5-2031	2.525
2.500.000	3,917%	National Grid North America	EUR	3-6-2035	2.503
10.000.000	4,109%	Northwestern Mutual	EUR	15-3-2030	10.415
1.300.000	3,25%	PPG Industries	EUR	4-3-2032	1.280
3.000.000	4%	Prologis Euro Finance	EUR	5-5-2034	3.048
2.200.000	3,375%	Realty Income	EUR	20-6-2031	2.183
5.500.000	3,85%	Toyota Motor Credit	EUR	24-7-2030	5.672
1.200.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	1.034
2.500.000	1,3%	Verizon Communications	EUR	18-5-2033	2.134
2.400.000	4,25%	Verizon Communications	EUR	31-10-2030	2.510
3.000.000	3,5%	Verizon Communications	EUR	28-6-2032	3.010
2.000.000	4%	Verizon Communications	EUR	15-6-2056	1.988
	Zweden				**14.239**
7.000.000	3,875%	Heimstaden Bostad	EUR	5-11-2029	7.072
1.000.000	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	29-6-2027	1.027
4.500.000	3,2%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	30-9-2033	4.446
500.000	2,875%	Svenska Handelsbanken	EUR	17-2-2032	496
1.200.000	2,875%	Swedbank	EUR	8-2-2030	1.198

1 Het saldo obligaties bestaat ultimo 2025 voor een bedrag van € 1,0 miljoen uit ontvangen collateral in stukken.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Staat(sgegarandeerd)	1.545.665	72,2	1.555.586	70,1
Banken	159.753	7,5	194.202	8,8
Financiële conglomeraten	123.466	5,8	121.599	5,5
Nutsbedrijven	60.404	2,8	51.304	2,3
Onroerend goed	41.442	1,9	46.966	2,1
Auto's	34.614	1,6	52.913	2,4
Verzekeringen	31.626	1,5	46.375	2,1
Kapitaalgoederen	29.130	1,4	35.000	1,6
Telecommunicatiediensten	24.357	1,1	25.190	1,1
Voeding en dranken	22.980	1,1	20.963	0,9
Technologie	20.214	0,9	15.751	0,7
Gezondheidszorg	12.023	0,6	17.837	0,8
Consumentenservicebedrijven	11.125	0,5	16.148	0,7
Media	10.063	0,5	3.030	0,1
Energie	6.967	0,3	5.848	0,3
Basisgoederen	5.761	0,3	12.087	0,5
Totaal	**2.139.590**	**100,0**	**2.220.799**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Nederland	396.714	18,6	314.193	14,1
Spanje	337.496	15,9	241.281	10,9
Frankrijk	309.068	14,5	494.920	22,3
Italië	269.873	12,6	200.623	9,0
Verenigde Staten	167.711	7,8	152.009	6,8
Duitsland	102.684	4,8	302.623	13,6
Luxemburg	79.474	3,7	40.489	1,8
Verenigd Koninkrijk	72.375	3,4	68.000	3,1
België	52.021	2,4	115.841	5,2
Canada	46.124	2,2	30.104	1,4
Oostenrijk	44.980	2,1	54.823	2,5
Ierland	42.960	2,0	29.032	1,3
Portugal	31.599	1,5	-	-
Finland	31.379	1,5	38.875	1,8
Noorwegen	23.525	1,1	26.859	1,2
Denemarken	21.594	1,0	24.159	1,1
Zweden	14.239	0,7	8.525	0,4
Slowakije	13.564	0,6	5.373	0,2
Filipijnen	13.321	0,6	13.355	0,6
Roemenië	12.449	0,6	-	-
Mexico	7.176	0,3	6.966	0,3
Griekenland	7.050	0,3	-	-
Polen	6.937	0,3	6.845	0,3
Colombia	4.803	0,2	4.807	0,2
Slovenië	4.465	0,2	4.343	0,2
Chili	4.294	0,2	4.139	0,2
Estland	4.080	0,2	4.183	0,2
Jersey	4.045	0,2	2.505	0,1
Litouwen	3.989	0,2	3.969	0,2
Bulgarije	3.032	0,1	-	-
Letland	2.964	0,1	2.866	0,1
Australië	2.705	0,1	8.634	0,4
Japan	900	-	3.903	0,2
Indonesië	-	-	6.555	0,3
Totaal	**2.139.590**	**100,0**	**2.220.799**	**100,0**

Ratingverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
AAA	625.430	29,3	704.613	31,7
AA+	113.619	5,3	143.012	6,4
AA	35.774	1,7	36.539	1,6
AA-	111.646	5,2	407.862	18,4
A+	226.342	10,6	51.433	2,3
A	363.866	17	73.318	3,3
A-	127.709	6,0	273.093	12,3
BBB+	107.925	5,0	128.527	5,8
BBB	370.117	17,3	148.311	6,7
BBB-	51.842	2,4	252.216	11,4
BB+	4.803	0,2	1.875	0,1
NR	517	0,0	-	-
Totaal	**2.139.590**	**100,0**	**2.220.799**	**100,0**

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Aflossing binnen 1 jaar	131.868	6,2	188.463	8,5
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	963.592	45,0	946.011	42,5
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	872.618	40,8	889.649	40,1
Aflossing na 10 jaar	171.512	8,0	196.676	8,9
Totaal	**2.139.590**	**100,0**	**2.220.799**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen variation margin	96	92
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	-
Verrekenbare dividendbelasting[1]	229	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	-	-
Lopende rente obligaties	23.629	23.467
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**23.954**	**23.559**
Totaal	**23.954**	**23.559**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Obligatiefonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € nihil (2024: € nihil). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	2.536
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**2.536**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen variation margin	36	46
Te betalen beheervergoeding	73	76
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**109**	**122**
Totaal	**109**	**2.658**

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	2.313.777	2.386.675
Uitgegeven participaties	167.081	194.188
Ingekochte participaties	-303.662	-267.086
Stand ultimo periode	**2.177.196**	**2.313.777**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-146.643	-315.199
Ingekochte participaties	5.587	14.683
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	80.108	153.873
Stand ultimo periode	**-60.948**	**-146.643**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	80.108	153.873
Toevoeging aan overige reserves	-80.108	-153.873
Resultaat over de verslagperiode	49.850	80.108
Stand ultimo periode	**49.850**	**80.108**
Totaal fondsvermogen	**2.166.098**	**2.247.242**

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	132.085.915	135.575.652
Uitgegeven participaties	9.723.599	11.711.568
Ingekochte participaties	-17.331.220	-15.201.305
Stand ultimo periode	**124.478.294**	**132.085.915**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	2.166.098	2.247.242	2.225.349	2.158.959	2.611.066
Resultaat	49.850	80.108	153.873	-340.252	-41.929
Aantal uitstaande participaties	124.478.294	132.085.915	135.575.652	141.073.787	147.921.226
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	17,40	17,01	16,41	15,30	17,65
Dividend[1]	-	-	-	-	0,03
Opbrengsten uit beleggingen	0,37	0,35	0,26	0,17	0,12
Waardeveranderingen beleggingen	0,03	0,26	0,85	-2,51	-0,39
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat[2]	**0,39**	**0,60**	**1,10**	**-2,35**	**-0,28**

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

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

4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	25.871	22.168
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-26.627	-18.558
Subtotaal futures	**-756**	**3.610**
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	7.616	9.388
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-4.280	-6.957
Subtotaal obligaties	**3.336**	**2.431**
Totaal	**2.580**	**6.041**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	15.535	35.576
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-14.250	-6.525
Subtotaal obligaties	**1.285**	**29.051**
Totaal	**1.285**	**29.051**

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	84	309
Totaal	**84**	**309**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Obligatiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Obligatiefonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	880	890
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.201.081	2.223.958
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 75,24% (2024: 86,22%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

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 € 41.296 in de verslagperiode (2024: € 22.095). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 176.032 (2024: € 313.423).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Obligatiefonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Obligatiefonds en bedraagt in de verslagperiode € 880 duizend (2024: € 890 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[3]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

[3] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

4.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

4.5 Overige gegevens

4.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
FRANCE (GOVT OF) 6% 25102025	-	150

4.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Obligatiefonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Obligatiefonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Obligatiefonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

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

5 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Obligaties		129.064	125.842
Vorderingen	2	1.217	1.286
Overige activa			
Liquide middelen	3	369	809
Kortlopende schulden	4	4	220
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.582	1.875
Activa min kortlopende schulden		**130.646**	**127.717**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		123.998	123.685
Overige reserves		3.561	-5
Onverdeeld resultaat		3.087	4.037
Totaal fondsvermogen		**130.646**	**127.717**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		2.274	2.346
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	585	229
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	272	1.482
In rekening gebrachte op- en afslagen		4	17
Overige bedrijfsopbrengsten	8	3	17
Som der bedrijfsopbrengsten		**3.138**	**4.091**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		51	54
Som der bedrijfslasten		**51**	**54**
Resultaat		**3.087**	**4.037**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.087	4.037
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**3.087**	**4.037**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-585	-229
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-272	-1.482
Aankoop van beleggingen	-85.798	-82.149
Verkoop van beleggingen	83.433	136.081
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-106	297
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-241**	**56.554**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	11.377	12.573
Inkoop van participaties	-11.535	-68.439
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	175	-175
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-216	216
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-199**	**-55.825**
Totaal nettokasstromen	**-440**	**729**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-440**	**729**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	809	80
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**369**	**809**

Introductie

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

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

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

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

5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	125.842	178.063
Aankopen	85.798	82.149
Verkopen	-83.433	-136.081
Gerealiseerde waardeveranderingen	585	229
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	272	1.482
Stand ultimo periode	**129.064**	**125.842**

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

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

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

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	2,29%	2,39%
Coupon rendement	1,81%	1,86%
Gemiddeld resterende looptijd	1,92 jaar	1,95 jaar
Modified duration	1,85	1,86

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

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds bedraagt ultimo verslagperiode € 130,7 miljoen (ultimo 2024: € 127,9 miljoen).

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

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

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	*COUPONRENTE*	*NAAM*	*VALUTA*	*RENTEHERZIENINGS-DATUM*	*MARKTWAARDE In € 1.000*

	Beleggingen per 31 december 2025				*129.064*
	Obligaties binnenland				**42.388**
2.700.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	2.714
3.000.000	2,375%	ABN AMRO Bank	EUR	7-4-2028	3.001
800.000	2,5%	Achmea Bank	EUR	6-5-2028	796
3.000.000	3%	BNG Bank	EUR	23-2-2028	3.042
2.900.000	3,5%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	31-5-2026	2.916
1.800.000	5,5%	Nederland	EUR	15-1-2028	1.918
13.100.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2028	12.630
6.500.000	2,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	30-10-2028	6.450
5.200.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	5.259
700.000	1%	NN Bank Nederland	EUR	25-9-2028	671
3.000.000	2%	Vesteda Finance	EUR	10-7-2026	2.991
	buitenland				**86.676**
	België				**7.049**
3.000.000	2,5%	Argenta Spaarbank	EUR	25-10-2027	3.004
4.000.000	3,75%	KBC Bank	EUR	28-9-2026	4.045
	Canada				**8.211**
5.000.000	2,442%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2028	4.989
3.200.000	2,776%	Toronto-Dominion Bank	EUR	3-9-2027	3.222
	Denemarken				**1.517**
1.500.000	4,125%	Sydbank	EUR	30-9-2027	1.517
	Duitsland				**37.972**
6.100.000	0,25%	Duitsland	EUR	15-8-2028	5.807
5.500.000	0%	Duitsland	EUR	15-11-2028	5.170
7.700.000	2,2%	Duitsland	EUR	13-4-2028	7.711
1.100.000	2,4%	Duitsland	EUR	19-10-2028	1.106
7.200.000	2,375%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	11-4-2028	7.217
5.000.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-12-2027	4.791
6.000.000	2,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-7-2028	5.973
200.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	28-9-2026	197
	Finland				**3.315**
3.500.000	0,05%	OP Mortgage Bank	EUR	21-4-2028	3.315
	Frankrijk				**10.795**
7.500.000	2,875%	BPCE SFH	EUR	15-1-2027	7.548
3.300.000	0,75%	Société Générale	EUR	29-1-2027	3.247
	Luxemburg				**5.678**
2.500.000	0,375%	European Investment Bank	EUR	15-9-2027	2.426
2.000.000	0%	European Investment Bank	EUR	15-11-2027	1.920
1.400.000	0%	European Investment Bank	EUR	28-3-2028	1.332
	Verenigde Staten				**11.778**
3.000.000	1,662%	Bank of America	EUR	25-4-2028	2.965
2.500.000	0,625%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-11-2027	2.427
3.500.000	0%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	15-1-2027	3.424

3.000.000	1,638%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	18-5-2028	2.962
	Zweden				**361**
365.000	1%	Hemsö Fastighets	EUR	9-9-2026	361

Toelichting waardering nanciële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Staat(sgegarandeerd)	99.294	76,9	86.186	68,5
Financiële conglomeraten	18.178	14,1	17.430	13,9
Banken	8.240	6,4	17.505	13,9
Onroerend goed	3.352	2,6	3.313	2,6
Auto's	-	-	1.408	1,1
Totaal	**129.064**	**100,0**	**125.842**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Nederland	42.388	32,7	44.630	35,4
Duitsland	37.972	29,4	28.034	22,3
Verenigde Staten	11.778	9,1	9.166	7,3
Frankrijk	10.795	8,4	15.801	12,6
Canada	8.211	6,4	3.213	2,6
België	7.049	5,5	7.082	5,6
Luxemburg	5.678	4,4	9.207	7,3
Finland	3.315	2,6	-	-
Denemarken	1.517	1,2	1.530	1,2
Zweden	361	0,3	2.394	1,9
Noorwegen	-	-	4.785	3,8
Totaal	**129.064**	**100,0**	**125.842**	**100,0**

Ratingverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
AAA	117.472	91	103.616	82,4
A+	-	0,0	2.620	2,1
A	5.927	4,6	7.739	6,1
A-	5.665	4,4	11.867	9,4
Totaal	**129.064**	**100,0**	**125.842**	**100,0**

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Aflossing binnen 1 jaar	15.769	12,2	3.664	2,9
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	113.295	87,8	122.178	97,1
Totaal	**129.064**	**100,0**	**125.842**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	175
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**175**
Beleggingsactiviteiten		
Lopende rente obligaties	1.217	1.111
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1.217**	**1.111**
Totaal	**1.217**	**1.286**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	216
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**216**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	4	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**4**	**4**
Totaal	**4**	**220**

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	123.685	179.522
Uitgegeven participaties	11.377	12.573
Ingekochte participaties	-11.064	-68.410
Stand ultimo periode	**123.998**	**123.685**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-5	-5.535
Ingekochte participaties	-471	-29
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.037	5.559
Stand ultimo periode	**3.561**	**-5**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.037	5.559
Toevoeging aan overige reserves	-4.037	-5.559
Resultaat over de verslagperiode	3.087	4.037
Stand ultimo periode	**3.087**	**4.037**
Totaal fondsvermogen	**130.646**	**127.717**

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	21.585.463	31.374.606
Uitgegeven participaties	1.894.215	2.155.946
Ingekochte participaties	-1.925.409	-11.945.089
Stand ultimo periode	**21.554.269**	**21.585.463**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	130.646	127.717	179.546	192.846	142.282
Resultaat	3.087	4.037	5.559	-7.277	-1.028
Aantal uitstaande participaties	21.554.269	21.585.463	31.374.606	34.972.789	24.646.569
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	6,06	5,92	5,72	5,51	5,77
Dividend[1]	-	-	-	-	0,02
Opbrengsten uit beleggingen	0,10	0,10	0,07	0,04	0,03
Waardeveranderingen beleggingen	0,04	0,08	0,12	-0,32	-0,07
Resultaat[2]	**0,14**	**0,18**	**0,19**	**-0,28**	**-0,04**

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

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

5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	617	534
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-32	-305
Subtotaal obligaties	**585**	**229**
Totaal	**585**	**229**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	671	1.517
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-399	-35
Subtotaal obligaties	**272**	**1.482**
Totaal	**272**	**1.482**

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	3	17
Totaal	**3**	**17**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	51	54
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	128.409	134.888
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 113,95% (2024: 101,73%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. De hoge omloopsnelheid wordt veroorzaakt door het proces

van tactische asset allocatie en voordat vermogen definitief wordt belegd, wordt in eerste instantie in liquide staatsobligaties belegd.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € - 152 in de verslagperiode (2024: € - 7). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 4.435 (2024: € 17.248).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds en bedraagt in de verslagperiode € 51 duizend (2024: € 54 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[4]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

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

Werknemers

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

[4] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

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

5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

5.5 Overige gegevens

5.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

5.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

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

6 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Obligaties		154.509	146.582
Futures		-	-
		154.509	**146.582**
Vorderingen	2	2.588	2.157
Overige activa			
Liquide middelen	3	688	990
Kortlopende schulden	4	18	57
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.258	3.090
Activa min kortlopende schulden		**157.767**	**149.672**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		175.342	167.248
Overige reserves		-13.476	-16.769
Onverdeeld resultaat		-4.099	-807
Totaal fondsvermogen		**157.767**	**149.672**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		3.836	3.077
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.130	-543
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-6.772	-3.345
In rekening gebrachte op- en afslagen		26	47
Overige bedrijfsopbrengsten	8	2	14
Som der bedrijfsopbrengsten		**-4.038**	**-750**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		61	57
Som der bedrijfslasten		**61**	**57**
Resultaat		**-4.099**	**-807**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-4.099	-807
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-4.099**	**-807**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.130	543
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.772	3.345
Aankoop van beleggingen	-76.983	-83.317
Verkoop van beleggingen	61.154	65.872
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-554	-565
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	13	1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-12.567**	**-14.928**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	44.119	38.207
Inkoop van participaties	-31.925	-22.459
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	123	-123
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-52	52
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**12.265**	**15.677**
Totaal nettokasstromen	**-302**	**749**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-302**	**749**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	990	241
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**688**	**990**

Introductie

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

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

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

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

6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	146.582	133.009
Aankopen	76.983	83.317
Verkopen	-56.192	-64.431
Lossingen	-4.981	-1.291
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.111	-677
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-6.772	-3.345
Stand ultimo periode	**154.509**	**146.582**

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

Futures

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	16
Verkopen (afwikkelingen van posities)	19	-150
Gerealiseerde waardeveranderingen	-19	134
Stand ultimo periode	**-**	**-**

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

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

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	3,59%	3,05%
Coupon rendement	2,69%	2,34%
Gemiddeld resterende looptijd	15,17 jr	15,50 jr
Modified duration	11,58	12,06

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

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 157,8 miljoen (ultimo 2024: € 149,7 miljoen).

Valutarisico

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

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

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	*COUPONRENTE*	*NAAM*	*VALUTA*	*RENTEHERZIENINGS-DATUM*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Obligaties per 31 december 2025				*154.509*[1]
	Obligaties binnenland				**16.629**
2.200.000	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2033	2.167
705.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	629
3.500.000	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	2.408
800.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	322
1.300.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2038	887
1.000.000	0,5%	Nederland	EUR	15-7-2032	869
1.620.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	1.172
2.400.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2033	2.352
500.000	3,25%	Nederland	EUR	15-1-2044	489
3.500.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2034	3.400
1.500.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2035	1.443
500.000	3,5%	Nederland	EUR	15-1-2056	491
	buitenland				**137.880**
	België				**6.244**
2.550.000	1,25%	België	EUR	22-4-2033	2.259
750.000	1,6%	België	EUR	22-6-2047	485
400.000	2,25%	België	EUR	22-6-2057	257
650.000	2,15%	België	EUR	22-6-2066	378
1.950.000	1,7%	België	EUR	22-6-2050	1.216
700.000	0,65%	België	EUR	22-6-2071	203
500.000	5%	België	EUR	28-3-2035	567
400.000	3,5%	België	EUR	22-6-2055	346
400.000	3,1%	België	EUR	22-6-2035	392
150.000	3,45%	België	EUR	22-6-2042	141
	Duitsland				**30.341**
850.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2034	978
2.110.000	4,25%	Duitsland	EUR	4-7-2039	2.371
1.325.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2040	1.566
1.450.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	1.285
1.580.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2046	1.375
1.170.000	1,25%	Duitsland	EUR	15-8-2048	773
5.450.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	2.363
3.100.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	2.379
2.416.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2036	1.787
2.150.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052	866
1.270.000	4%	Duitsland	EUR	4-1-2037	1.393
1.350.000	1,8%	Duitsland	EUR	15-8-2053	955
800.000	2,3%	Duitsland	EUR	15-2-2033	782
4.800.000	2,6%	Duitsland	EUR	15-8-2033	4.766
3.500.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2054	2.889
2.200.000	2,6%	Duitsland	EUR	15-8-2034	2.169
350.000	2,9%	Duitsland	EUR	15-8-2056	312
1.367.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-2-2035	1.332

	Finland				**3.887**
600.000	2,625%	Finland	EUR	4-7-2042	528
390.000	1,375%	Finland	EUR	15-4-2047	255
2.000.000	1,125%	Finland	EUR	15-4-2034	1.723
430.000	0,25%	Finland	EUR	15-9-2040	269
500.000	0,125%	Finland	EUR	15-4-2036	364
500.000	3%	Finland	EUR	15-9-2034	497
300.000	2,95%	Finland	EUR	15-4-2055	251
	Frankrijk				**40.453**
7.880.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2036	6.274
363.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	283
1.230.000	4,5%	Frankrijk	EUR	25-4-2041	1.303
670.000	2%	Frankrijk	EUR	25-5-2048	452
2.700.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	2.508
1.600.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	1.457
1.050.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	514
12.100.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	10.241
1.200.000	1,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2050	692
1.400.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2040	874
1.340.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2052	585
1.360.000	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2033	1.340
1.150.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2072	284
2.000.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2053	846
1.110.000	5,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2032	1.289
4.800.000	4,75%	Frankrijk	EUR	25-4-2035	5.280
1.400.000	3%	Frankrijk	EUR	25-6-2049	1.135
2.200.000	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2054	1.693
1.700.000	2,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2043	1.364
781.000	3,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2056	687
948.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2038	709
1.200.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-6-2044	643
	Ierland				**5.537**
1.300.000	1,7%	Ierland	EUR	15-5-2037	1.112
630.000	2%	Ierland	EUR	18-2-2045	496
450.000	1,5%	Ierland	EUR	15-5-2050	295
4.300.000	0,4%	Ierland	EUR	15-5-2035	3.367
300.000	3,15%	Ierland	EUR	18-10-2055	267
	Letland				**74**
100.000	2,25%	Letland	EUR	15-2-2047	74
	Litouwen				**85**
50.000	2,125%	Litouwen	EUR	22-10-2035	44
100.000	0,5%	Litouwen	EUR	28-7-2050	41
	Luxemburg				**319**
200.000	0%	Luxemburg	EUR	14-9-2032	166
200.000	1,75%	Luxemburg	EUR	25-5-2042	153
	Oostenrijk				**8.198**
1.600.000	2,4%	Oostenrijk	EUR	23-5-2034	1.528
1.650.000	4,15%	Oostenrijk	EUR	15-3-2037	1.787
700.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	693
592.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	2-11-2086	273
1.000.000	3,2%	Oostenrijk	EUR	15-7-2039	976
1.300.000	2,95%	Oostenrijk	EUR	20-2-2035	1.285
200.000	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-10-2053	177
400.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2040	239

1.750.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	1.240
	Slovenië				**909**
520.000	1,5%	Slovenië	EUR	25-3-2035	452
220.000	1,75%	Slovenië	EUR	3-11-2040	175
80.000	3,125%	Slovenië	EUR	7-8-2045	73
200.000	3,625%	Slovenië	EUR	11-3-2033	209
	Slowakije				**1.726**
320.000	2%	Slowakije	EUR	17-10-2047	216
390.000	1,875%	Slowakije	EUR	9-3-2037	325
900.000	1%	Slowakije	EUR	14-5-2032	793
400.000	4%	Slowakije	EUR	23-2-2043	392
	Spanje				**29.920**
950.000	2,7%	Spanje	EUR	31-10-2048	775
1.430.000	4,7%	Spanje	EUR	30-7-2041	1.595
1.100.000	3,45%	Spanje	EUR	30-7-2066	941
980.000	2,9%	Spanje	EUR	31-10-2046	843
1.050.000	5,15%	Spanje	EUR	31-10-2044	1.235
1.000.000	2,35%	Spanje	EUR	30-7-2033	956
3.720.000	4,2%	Spanje	EUR	31-1-2037	3.989
1.960.000	4,9%	Spanje	EUR	30-7-2040	2.231
900.000	1%	Spanje	EUR	31-10-2050	480
1.680.000	1,2%	Spanje	EUR	31-10-2040	1.207
400.000	1%	Spanje	EUR	30-7-2042	265
1.900.000	1,9%	Spanje	EUR	31-10-2052	1.240
550.000	1,45%	Spanje	EUR	31-10-2071	249
900.000	2,55%	Spanje	EUR	31-10-2032	880
1.000.000	3,25%	Spanje	EUR	30-4-2034	1.008
6.090.000	3,45%	Spanje	EUR	30-7-2043	5.796
4.385.000	3,5%	Spanje	EUR	31-1-2041	4.270
2.000.000	4%	Spanje	EUR	31-10-2054	1.960
	Portugal				**9.978**
1.100.000	4,1%	Portugal	EUR	15-2-2045	1.152
900.000	1,15%	Portugal	EUR	11-4-2042	624
500.000	0,9%	Portugal	EUR	12-10-2035	405
1.800.000	3,375%	Portugal	EUR	15-6-2040	1.757
1.000.000	2,25%	Portugal	EUR	18-4-2034	945
800.000	3%	Portugal	EUR	15-6-2035	791
4.000.000	3,5%	Portugal	EUR	18-6-2038	4.023
300.000	3,625%	Portugal	EUR	12-6-2054	281
	Estland				**209**
200.000	4%	Estland	EUR	12-10-2032	209

1 Het saldo obligaties bestaat ultimo 2025 voor een bedrag van € 437 duizend uit ontvangen collateral in stukken.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Staat(sgegarandeerd)	154.509	100,0	146.582	100,0
Totaal	**154.509**	**100,0**	**146.582**	**100,0**

Landenverdeling Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Frankrijk	40.453	26,2	41.367	28,2
Duitsland	30.341	19,6	36.226	24,7
Spanje	29.920	19,4	22.946	15,7
Nederland	16.629	10,8	12.410	8,5
Portugal	9.978	6,5	1.955	1,3
Oostenrijk	8.198	5,3	9.642	6,6
België	6.244	4,0	12.577	8,6
Ierland	5.537	3,6	2.792	1,9
Finland	3.887	2,5	3.704	2,5
Slowakije	1.726	1,1	1.334	0,9
Slovenië	909	0,6	916	0,6
Luxemburg	319	0,2	326	0,2
Estland	209	0,1	215	0,1
Litouwen	85	0,1	95	0,1
Letland	74	-	77	0,1
Totaal	**154.509**	**100,0**	**146.582**	**100,0**

Ratingverdeling Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
AAA	47.289	30,7	48.962	33,5
AA+	12.085	7,8	13.346	9,1
AA-	11.781	7,6	56.736	38,7
A+	41.571	26,9	-	0,0
A	41.709	27,0	2.560	1,7
A-	74	0,0	24.978	17,0
Totaal	**154.509**	**100,0**	**146.582**	**100,0**

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Aflossing binnen 1 jaar	-	-	3.492	2,4
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	59.263	38,4	45.689	31,2
Aflossing na 10 jaar	95.246	61,6	97.401	66,4
Totaal	**154.509**	**100,0**	**146.582**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	123
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**123**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen variation margin	4	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	94
Verrekenbare dividendbelasting[1]	203	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	-	-
Lopende rente obligaties	2.381	1.940
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**2.588**	**2.034**
Totaal	**2.588**	**2.157**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Government Bonds 10+ betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 49 duizend (2024: € 45 duizend). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	52
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**52**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen variation margin	13	-
Te betalen beheervergoeding	5	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**18**	**5**
Totaal	**18**	**57**

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	167.248	154.789
Uitgegeven participaties	44.119	38.207
Ingekochte participaties	-36.025	-25.748
Stand ultimo periode	**175.342**	**167.248**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-16.769	-30.783
Ingekochte participaties	4.100	3.289
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-807	10.725
Stand ultimo periode	**-13.476**	**-16.769**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-807	10.725
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	807	-10.725
Resultaat over de verslagperiode	-4.099	-807
Stand ultimo periode	**-4.099**	**-807**
Totaal fondsvermogen	**157.767**	**149.672**

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	17.985.060	16.062.011
Uitgegeven participaties	5.413.198	4.635.230
Ingekochte participaties	-3.914.254	-2.712.181
Stand ultimo periode	**19.484.004**	**17.985.060**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	157.767	149.672	134.731	106.472	131.300
Resultaat	-4.099	-807	10.725	-38.000	-7.400
Aantal uitstaande participaties	19.484.004	17.985.060	16.062.011	13.834.694	12.322.408
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	8,10	8,32	8,39	7,70	10,66
Dividend[1]	-	-	-	-	0,21
Opbrengsten uit beleggingen	0,21	0,18	0,14	0,13	0,13
Waardeveranderingen beleggingen	-0,43	-0,23	0,59	-3,06	-0,77
Resultaat[2]	**-0,22**	**-0,05**	**0,73**	**-2,93**	**-0,64**

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

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

6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	95	214
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.206	-891
Subtotaal obligaties	**-1.111**	**-677**
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	1.096	787
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-1.115	-653
Subtotaal futures	**-19**	**134**
Totaal	**-1.130**	**-543**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	23	684
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-6.795	-4.029
Subtotaal obligaties	**-6.772**	**-3.345**
Totaal	**-6.772**	**-3.345**

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	2	14
Totaal	**2**	**14**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	61	57
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	151.380	141.659
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 41,02% (2024: 62,49%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.619 (2024: € 1.188). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 26.335 (2024: € 47.061).

Gebeurtenissen na balansdatum

De beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van de beleggingsstructuur, het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid van het Fonds. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt, zodat het Fonds vanaf 14 april 2026 haar beleggingen indirect zal realiseren via onderliggende beleggingsinstellingen. Het Fonds zal beleggen in subfondsen van de beleggingsfondsenparaplu ‘Cardano Fixed Income Funds’, te weten Cardano Medium Duration Fund en Cardano Long Duration Fund. De wijziging wordt in nauw overleg met de participanten in het Fonds doorgevoerd. Voor meer informatie wordt verwezen naar de Webpagina.

6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 61 duizend (2024: € 57 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[5]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

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

Werknemers

Het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds.

[5] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

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

6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

6.5 Overige gegevens

6.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds.

6.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

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

7 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		9.486.613	8.381.715
Vorderingen	2	184	1.458
Overige activa			
Liquide middelen	3	968	405
Kortlopende schulden	4	-	207
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.152	1.656
Activa min kortlopende schulden		**9.487.765**	**8.383.371**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		6.355.740	5.713.597
Overige reserves		2.480.734	1.199.597
Onverdeeld resultaat		651.291	1.470.177
Totaal fondsvermogen		**9.487.765**	**8.383.371**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	6	44.776	15.778
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	5.967	41.475
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	597.899	1.410.574
In rekening gebrachte op- en afslagen		779	920
Som der bedrijfsopbrengsten		**649.421**	**1.468.747**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-1.991	-1.472
Overige bedrijfslasten	9	121	42
Som der bedrijfslasten		**-1.870**	**-1.430**
Resultaat		**651.291**	**1.470.177**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	651.291	1.470.177
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**651.291**	**1.470.177**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.967	-41.475
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-597.899	-1.410.574
Aankoop van beleggingen	-959.578	-1.762.063
Verkoop van beleggingen	458.546	352.374
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-31	-87
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-453.638**	**-1.391.648**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.060.749	1.787.212
Inkoop van participaties	-607.646	-396.461
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.305	-1.305
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-207	207
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**454.201**	**1.389.653**
Totaal nettokasstromen	**563**	**-1.995**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**563**	**-1.995**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	405	2.400
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**968**	**405**

Introductie

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

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

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

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

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt per ultimo verslagperiode indirect in aandelen wereldwijd via een zestal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global. De jaarrekeningen / aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgenomen in hoofdstuk 17 tot en met 21 en paragraaf 23.6.

7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	8.381.715	5.519.977
Aankopen	959.578	1.762.063
Verkopen	-458.546	-352.374
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.967	41.475
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	597.899	1.410.574
Stand ultimo periode	**9.486.613**	**8.381.715**

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

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	58.628.136	59.258.231	2.888.378	2.798.790	92,89%	92,44%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	46.630.697	40.288.512	2.928.339	2.430.274	70,27%	68,71%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	53.987.039	49.853.713	1.903.543	1.659.618	99,92%	99,91%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	26.540.731	24.699.053	832.234	663.754	98,11%	98,00%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	15.147.666	15.351.496	628.808	540.170	89,36%	88,83%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	8.569.448	8.832.013	305.311	289.109	71,68%	69,24%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika			49,27	47,23		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR			62,80	60,32		
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds			35,26	33,29		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen			31,36	26,87		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa			41,51	35,19		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific			35,63	32,73		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van de Zwitserleven Indexfondsen, het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global respectievelijk opgenomen in hoofdstuk 17 tot en met 21 en paragraaf 23.6. De Onderliggende Beleggingsinstelling waarin deze Zwitserleven fondsen beleggen, te weten: de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds (Europe, North-America, Pacific en Emerging Markets) en Cardano SDG Aligned Equity Global, zijn opgenomen in paragraaf 23.1 tot en met 23.5.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van deze Onderliggende

Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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

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

Kredietrisico
Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1,2 miljoen (ultimo 2024: € 1,9 miljoen).

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan het Fonds valutarisico lopen.

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

2 Vorderingen
Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	1.305
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**1.305**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	184	153
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**184**	**153**
Totaal	**184**	**1.458**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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

4 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	207
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**207**
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**-**
Totaal	**-**	**207**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	5.713.597	4.204.584
Uitgegeven participaties	1.060.749	1.787.212
Ingekochte participaties	-418.606	-278.199
Stand ultimo periode	**6.355.740**	**5.713.597**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	1.199.597	561.027
Ingekochte participaties	-189.040	-118.262
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	1.470.177	756.832
Stand ultimo periode	**2.480.734**	**1.199.597**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	1.470.177	756.832
Toevoeging aan overige reserves	-1.470.177	-756.832
Resultaat over de verslagperiode	651.291	1.470.177
Stand ultimo periode	**651.291**	**1.470.177**
Totaal fondsvermogen	**9.487.765**	**8.383.371**

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	107.140.944	87.523.477
Uitgegeven participaties	13.512.321	25.134.614
Ingekochte participaties	-7.620.664	-5.517.147
Stand ultimo periode	**113.032.601**	**107.140.944**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	9.487.765	8.383.371	5.522.443	4.346.603	4.606.611
Resultaat	651.291	1.470.177	756.832	-768.126	870.348
Aantal uitstaande participaties	113.032.601	107.140.944	87.523.477	80.344.816	71.594.096
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	83,94	78,25	63,10	54,10	64,34
Dividend[1]	-	-	-	-	1,86
Opbrengsten uit beleggingen	0,40	0,16	0,12	0,09	-
Waardeveranderingen beleggingen	5,47	15,25	8,82	-10,50	12,45
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	0,02	0,02	0,01	-	-
Resultaat[2]	**5,90**	**15,44**	**8,96**	**-10,40**	**12,46**

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

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

7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global. In beginsel keert voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling één keer per jaar dividend uit aan het Fonds, en hiervoor geldt dat dividendbelasting wordt ingehouden. Athora kan deze dividendbelasting in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Deze verrekenbare dividendbelasting wordt door Athora in beginsel overgemaakt naar het Fonds rond de periode dat de dividenduitkering plaatsvindt of anders uiterlijk op het moment dat Athora in staat is geweest deze dividendbelasting te verrekenen.

De bedragen die het Fonds ontvangt vanuit Athora komen exact overeen met de ingehouden dividendbelasting. De verrekenbare dividendbelasting zoals ontvangen vanuit Athora wordt weergegeven in de volgende tabel.

Vanaf boekjaar 2025 wordt de onderstaande tabel opgenomen in de jaarrekening en bevat derhalve geen vergelijkende cijfers.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Netto dividend ontvangen	
vanuit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	44.776
	44.776
Verrekende dividendbelasting ontvangen vanuit Athora	
i.v.m. dividend ontvangen vanuit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	6.716
	6.716

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	14.473	41.475
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-8.506	-
Subtotaal participaties	**5.967**	**41.475**
Totaal	**5.967**	**41.475**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	605.630	1.410.574
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-7.731	-
Subtotaal participaties	**597.899**	**1.410.574**
Totaal	**597.899**	**1.410.574**

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	121	42
Totaal	**121**	**42**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt volledig in Zwitserleven Index Aandelenfondsen, Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,036% (2024: 0,036%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-1.991	-1.472
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	5.100	3.920
Totaal beheervergoeding	**3.109**	**2.448**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	8.645.056	6.791.738
Lopende kosten factor	0,036%	0,036%

Omloopfactor

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt volledig in Zwitserleven Index Aandelenfondsen, Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global. Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Zwitserleven Index Aandelenfondsen, Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds (waarin de Zwitserleven Index Aandelenfondsen beleggen) en Cardano SDG Aligned Equity Global wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen verwezen.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode nihil (2024: nihil). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 779.439 (2024: € 919.922).

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds participeert, wordt voor de omvang van de transactiekosten verwezen naar de Toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

7.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode € 1.991 duizend negatief (2024: € 1.472 duizend negatief).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[6]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

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

Werknemers

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

---

6 *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

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

7.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

7.5 Overige gegevens

7.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	-	1.645
Li Auto	275	275
NIO	-	882
Xpeng	354	354

7.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

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

8 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Vastgoedfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	-
Aandelen		853.703	756.477
FX Forwards		-	-
		853.703	**756.477**
Vorderingen	2	6.690	7.573
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	1.613	712
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.077	6.861
Activa min kortlopende schulden		**858.780**	**763.338**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		797.829	700.739
Overige reserves		59.961	32.678
Onverdeeld resultaat		990	29.921
Totaal fondsvermogen		**858.780**	**763.338**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	6	30.582	31.662
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-1.233	2.893
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-28.095	-4.205
In rekening gebrachte op- en afslagen		110	323
Overige bedrijfsopbrengsten	9	8	-
Som der bedrijfsopbrengsten		**1.372**	**30.673**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		319	241
Overige bedrijfslasten	10	63	511
Som der bedrijfslasten		**382**	**752**
Resultaat		**990**	**29.921**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	990	29.921
Koersverschillen op geldmiddelen	-8	413
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**982**	**30.334**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.233	-2.893
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	28.095	4.205
Aankoop van beleggingen	-192.801	-976.119
Verkoop van beleggingen	66.247	775.716
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	883	-1.914
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-158	342
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-95.519**	**-170.329**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	134.994	236.708
Inkoop van participaties	-40.542	-65.707
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-136	136
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.195	-395
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**95.511**	**170.742**
Totaal nettokasstromen	**-8**	**413**
Koersverschillen op geldmiddelen	8	-413
Mutatie liquide middelen	**-**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

Introductie

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

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

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

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

Per 27 augustus 2024 is het beleggingsbeleid van het Fonds verandert. De beleggingsportefeuille van het Fonds is van een Europese beleggingsportefeuille naar een wereldwijde beleggingsportefeuille gegaan. Als gevolg van het gewijzigde beleggingsbeleid belegt het Fonds niet langer in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe.

8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	9.463
Aankopen	-	2.967
Verkopen	-	-12.355
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-75
Stand ultimo periode	**-**	**-**

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	756.477	547.924
Aankopen	192.801	973.152
Verkopen	-66.249	-763.406
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.231	3.013
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-28.095	-4.206
Stand ultimo periode	**853.703**	**756.477**

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	-1
Verkopen	2	45
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2	-45
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Stand ultimo periode	**-**	**-**

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Vastgoedfonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

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

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

Kredietrisico
Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Vastgoedfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 6,7 miljoen (ultimo 2024: € 7,6 miljoen).

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

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

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2025		**853.703**
	Australië		**32.883**
504.568	Charter Hall Long WALE REIT	AUD	1.169
394.210	Charter Hall Retail REIT	AUD	911
853.427	Dexus	AUD	3.358
1.355.495	Homeco Daily Needs REIT	AUD	1.051
308.977	Ingenia Communities Group	AUD	907
4.185.108	Scentre	AUD	9.980
1.928.496	Stockland	AUD	6.274
1.539.004	The GPT	AUD	4.736
3.093.983	Vicinity Centres	AUD	4.497
	België		**8.324**
38.291	Aedifica	EUR	2.585
30.777	Cofinimmo	EUR	2.438
149.236	Warehouses De Pauw	EUR	3.301
	Canada		**18.282**
101.387	Allied Properties Real Estate Investment	CAD	842
32.072	Boardwalk Real Estate Investment Trust	CAD	1.285
127.358	Canadian Apartment Properties Real Estate	CAD	2.917
230.655	Dream Industrial Real Estate	CAD	1.802
172.546	First Capital Real Estate	CAD	2.026
49.254	Granite Real Estate Investment Trust	CAD	2.500
105.777	InterRent Real Estate Investment Trust	CAD	867
95.707	Killam Apartment Real Estate	CAD	975
180.723	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust	CAD	574
241.661	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	2.807
105.493	Smart Real Estate Investment	CAD	1.687
	Duitsland		**21.178**
60.766	LEG Immobilien	EUR	3.783
1.194.248	Sirius Real Estate	GBP	1.317
139.029	TAG Immobilien	EUR	1.839
580.226	Vonovia	EUR	14.239
	Finland		**1.181**
115.445	Kojamo	EUR	1.181
	Frankrijk		**21.538**
43.189	Covivio	EUR	2.447
36.350	Gecina	EUR	2.941
24.526	Icade	EUR	540
178.162	Klépierre	EUR	6.011
72.413	Mercialys	EUR	799
94.869	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	8.800
	Hongkong		**24.675**
1.407.000	Hang Lung Properties	HKD	1.325
1.058.000	Henderson Land Development	HKD	3.257
818.000	Hongkong Land Holdings	USD	4.841
483.000	Hysan Development	HKD	999
460.500	Kerry Properties	HKD	1.022
2.086.700	Link REIT	HKD	7.930
3.022.000	Sino Land	HKD	3.379
837.600	Swire Properties	HKD	1.922

	Japan		**141.665**
1.649	Activia Properties	JPY	1.261
2.249	Advance Residence Investment	JPY	2.094
1.354	AEON REIT Investment	JPY	1.010
559	Comforia Residential REIT	JPY	1.013
460.475	Daiwa House Industry	JPY	13.002
3.559	Daiwa House REIT Investment	JPY	2.768
446	Daiwa Office Investment Corporation	JPY	907
1.622	Daiwa Securities Living Investment	JPY	1.005
2.012	Frontier Real Estate Investment	JPY	1.016
612	Fukuoka REIT	JPY	626
765	Global One Real Estate Investment	JPY	573
3.756	GLP J-Reit	JPY	3.038
32.400	Heiwa Real Estate	JPY	393
865	Heiwa Real Estate REIT	JPY	739
455	Hoshino Resorts REIT	JPY	646
442.400	Hulic	JPY	4.120
981	Hulic REIT	JPY	941
816	Ichigo Office REIT Investment	JPY	431
1.970	Industrial & Infrastructure Fund Investment Corporation	JPY	1.650
6.234	Invincible Investment	JPY	2.181
923	Japan Excellent	JPY	747
4.156	Japan Hotel REIT Investment	JPY	1.847
2.206	Japan Logistics Fund	JPY	1.247
2.996	Japan Prime Realty Investment	JPY	1.720
5.628	Japan Real Estate Investment	JPY	4.002
5.781	Japan Retail Fund Investment	JPY	3.897
3.219	KDX Realty Investment	JPY	3.076
1.465	LaSalle Logiport REIT	JPY	1.262
927.575	Mitsubishi Estate	JPY	19.253
1.115	Mitsubishi Estate Logistics	JPY	805
2.187.375	Mitsui Fudosan	JPY	21.156
2.430	Mitsui Fudosan Logistics Park	JPY	1.612
1.214	Mori Hills REIT Investment	JPY	983
2.014	Mori Trust REIT	JPY	854
1.911	Nippon Accommodations Fund	JPY	1.395
6.683	Nippon Building Fund	JPY	5.188
5.720	Nippon Prologis REIT	JPY	2.887
1.364	Nippon Reit Investment	JPY	732
3.209	Nomura Real Estate Master Fund	JPY	3.017
1.136	NTT UD REIT Investment	JPY	866
4.409	Orix JREIT	JPY	2.546
3.303	Sekisui House REIT	JPY	1.615
2.015	Star Asia Investment	JPY	675
664.000	Sumitomo Realty & Development	JPY	14.183
709	Takara Leben Real Estate	JPY	360
153.550	Tokyo Tatemono	JPY	2.958
691	Tokyu REIT	JPY	777
2.606	United Urban Investment	JPY	2.591
	Oostenrijk		**559**
24.832	Ca Immobilien Anlagen	EUR	559
	Singapore		**34.418**
2.739.400	Al Rajhi	SGD	2.394
2.993.200	CapitaLand Ascendas	SGD	5.608
2.213.100	CapitaLand Ascott Trust	SGD	1.399
4.768.700	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	7.546
312.400	City Developments	SGD	1.655

476.840	ESR-LOGOS REIT	SGD	856
1.120.800	Frasers Centrepoint Trust	SGD	1.729
2.975.000	Frasers Logistics & Commercial Trust	SGD	1.960
1.608.800	Keppel DC REIT	SGD	2.397
2.625.000	Keppel REIT	SGD	1.695
1.760.300	Lendlease Global Commercial REIT	SGD	723
1.662.600	Mapletree Industrial Trust	SGD	2.290
1.840.700	Mapletree Pan Asia Commercial Trust	SGD	1.792
349.400	Parkwaylife Real Estate	SGD	944
472.788	Rights	SGD	3
1.497.000	Suntec Real Estate Investment	SGD	1.427
	Spanje		**5.109**
214.456	Inmobiliaria Colonial	EUR	1.172
316.766	Merlin Properties SOCIMI	EUR	3.937
	Verenigd Koninkrijk		**32.544**
152.445	Big Yellow Group	GBP	1.826
795.893	British Land	GBP	3.681
79.909	Derwent London	GBP	1.591
602.729	Land Securities	GBP	4.294
1.719.046	LondonMetric Property	GBP	3.735
2.055.228	Primary Health Properties	GBP	2.304
996.263	Segro	GBP	8.220
1.110.229	Shaftesbury Capital	GBP	1.844
1.779.499	Tritax Big Box	GBP	3.102
303.927	Unite Group	GBP	1.947
	Verenigde Staten		**486.267**
125.176	Alexandria Real Estate Equities	USD	5.216
38.098	American Assets Trust	USD	614
274.481	American Homes 4 Rent	USD	7.502
114.157	AvalonBay Communities	USD	17.623
116.829	Boston Properties	USD	6.713
134.546	Brandywine Realty Trust	USD	335
244.497	Brixmor Property Group	USD	5.458
84.862	Camden Property Trust	USD	7.954
90.962	COPT Defense Properties	USD	2.153
134.303	Cousins Properties	USD	2.948
274.524	Digital Realty Trust	USD	36.163
128.545	Douglas Emmett	USD	1.203
33.748	Easterly Government Properties	USD	609
70.700	Elme Communities	USD	1.047
106.224	Empire State Realty Trust	USD	590
149.115	Equity LifeStyle Properties In	USD	7.695
277.179	Equity Residential	USD	14.878
51.398	Essex Property Trust	USD	11.452
168.726	Extra Space Storage	USD	18.708
282.863	Healthcare Reality Trust	USD	4.082
556.510	Healthpeak Properties	USD	7.619
88.260	Highwoods Properties	USD	1.940
42.340	Hudson Pacific Properties	USD	390
61.667	InvenTrust Properties	USD	1.481
49.224	JBG Smith Properties	USD	713
94.498	Kilroy Realty Corp	USD	3.007
530.359	Kimco Realty	USD	9.154
172.531	Kite Realty Group Trust	USD	3.521
46.985	LXP Industrial Trust	USD	1.983
205.013	Macerich	USD	3.222
92.808	Mid-America Apartment Communities	USD	10.977

100.322	Phillips Edison & Company	USD	3.038
97.136	Piedmont Office Realty Trust	USD	690
646.396	Prologis	USD	70.262
126.766	Public Storage	USD	28.010
130.854	Regency Centers	USD	7.691
187.111	Rexford Industrial Realty	USD	6.169
252.307	Simon Property Group	USD	39.767
57.939	SL Green Realty	USD	2.263
97.673	Sun Communities	USD	10.305
90.811	Tanger	USD	2.580
81.768	Terreno Realty Corporation	USD	4.088
63.193	UMH Properties	USD	856
245.761	United Dominion Realty	USD	7.676
102.469	Urban Edge Properties	USD	1.674
376.437	Ventas	USD	24.802
61.200	Veris Residential	USD	775
126.999	Vornado Realty Trust	USD	3.599
475.022	Welltower	USD	75.072
	Zweden		**8.542**
281.053	Castellum	SEK	2.762
34.076	Catena	SEK	1.419
157.401	Fabege	SEK	1.200
80.533	Hufvudstaden	SEK	922
963.760	Samhallsbyggnadsbolaget	SEK	412
216.756	Wihlborgs Fastigheter	SEK	1.827
	Zwitserland		**16.538**
5.967	Mobimo Holding	CHF	2.347
36.669	PSP Swiss Property	CHF	5.655
64.468	Swiss Prime Site	CHF	8.536

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Onroerend goed	853.703	100,0	756.477	100,0
Totaal	**853.703**	**100,0**	**756.477**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Verenigde Staten	486.267	57,0	466.794	61,7
Japan	141.665	16,6	101.284	13,4
Singapore	34.418	4,0	26.326	3,5
Australië	32.883	3,9	26.069	3,4
Verenigd Koninkrijk	32.544	3,8	30.866	4,1
Hongkong	24.675	2,9	19.796	2,6
Frankrijk	21.538	2,5	16.219	2,1
Duitsland	21.178	2,5	21.952	2,9
Canada	18.282	2,1	17.455	2,3
Zwitserland	16.538	1,9	10.527	1,4
Zweden	8.542	1,0	8.333	1,1
België	8.324	1,0	5.782	0,8
Spanje	5.109	0,6	3.664	0,5
Finland	1.181	0,1	898	0,1
Oostenrijk	559	0,1	512	0,1
Totaal	**853.703**	**100,0**	**756.477**	**100,0**

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Amerikaanse dollar	491.108	57,6	469.990	62,1
Japanse yen	141.665	16,6	101.284	13,4
Euro	56.572	6,6	48.075	6,4
Singaporese dollar	34.418	4,0	26.326	3,5
Britse pond	33.861	4,0	31.818	4,2
Australische dollar	32.883	3,9	26.069	3,4
Hongkong dollar	19.834	2,3	16.600	2,2
Canadese dollar	18.282	2,1	17.455	2,3
Zwitserse frank	16.538	1,9	10.527	1,4
Zweedse kroon	8.542	1,0	8.333	1,1
Totaal	**853.703**	**100,0**	**756.477**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	334
Te vorderen dividend	2.498	2.297
Verrekenbare dividendbelasting[1]	265	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	3.927	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	4.942
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**6.690**	**7.573**
Totaal	**6.690**	**7.573**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Vastgoedfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 3,7 miljoen (2024: € 3,6 miljoen). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	1.411	216
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	136
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**1.411**	**352**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	173	335
Te betalen beheervergoeding	29	25
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**202**	**360**
Totaal	**1.613**	**712**

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

Schulden aan kredietinstellingen
Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van het Fonds.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	700.739	524.184
Uitgegeven participaties	134.994	236.708
Ingekochte participaties	-37.904	-60.153
Stand ultimo periode	**797.829**	**700.739**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	32.678	-62.387
Ingekochte participaties	-2.638	-5.554
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	29.921	100.619
Stand ultimo periode	**59.961**	**32.678**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	29.921	100.619
Toevoeging aan overige reserves	-29.921	-100.619
Resultaat over de verslagperiode	990	29.921
Stand ultimo periode	**990**	**29.921**
Totaal fondsvermogen	**858.780**	**763.338**

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	32.068.741	24.544.829
Uitgegeven participaties	5.787.702	10.303.818
Ingekochte participaties	-1.721.953	-2.779.906
Stand ultimo periode	**36.134.490**	**32.068.741**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	858.780	763.338	562.416	454.245	473.655
Resultaat	990	29.921	100.619	-137.663	60.028
Aantal uitstaande participaties	36.134.490	32.068.741	24.544.829	23.502.873	17.439.599
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	23,77	23,80	22,91	19,33	27,16
Dividend[1]	-	-	-	-	0,67
Opbrengsten uit beleggingen	0,90	1,12	0,80	0,85	0,71
Waardeveranderingen beleggingen	-0,86	-0,06	3,30	-8,18	2,92
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,02	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat[2]	**0,03**	**1,06**	**4,10**	**-7,32**	**3,63**

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

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

8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Op dividenden uitgekeerd aan het Fonds op directe beleggingen wordt veelal dividendbelasting door het betreffende bronland ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Dit wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'terugvorderbare dividendbelasting'.

Een deel van de resterende bronbelasting (tot het verdragstarief) kan Athora Netherlands N.V. (hierna 'Athora', het moederbedrijf van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V.) in beginsel in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Afhankelijk van haar resultaatpositie wordt desbetreffende verrekenbare dividendbelasting door Athora periodiek overgemaakt naar het Fonds. Per jaareinde staat er in dit kader een bedrag open over verleden boekjaar, wat het Fonds in beginsel zal ontvangen in de loop van het daaropvolgende boekjaar. Deze nog verrekenbare dividendbelasting wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'verrekenbare dividendbelasting'.

De bedragen die het Fonds ontvangt vanuit Athora komen exact overeen met de ingehouden dividendbelasting. De verrekenbare dividendbelasting zoals ontvangen vanuit Athora wordt opgesplitst weergegeven in de volgende tabel.

Vanaf boekjaar 2025 wordt de onderstaande tabel opgenomen in de jaarrekening en bevat derhalve geen vergelijkende cijfers.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Netto dividend ontvangen	
vanuit directe beleggingen	30.582
	30.582
Verrekende dividendbelasting ontvangen vanuit Athora	
i.v.m. dividend ontvangen vanuit directe beleggingen	2.205
	2.205

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	5.237	32.201
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-2.119	-34.079
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	96	6.939
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.445	-2.048
Subtotaal aandelen	**-1.231**	**3.013**
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	56
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-131
Subtotaal participaties	**-**	**-75**
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	18	98
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-2	-33
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-18	-110
Subtotaal fx forwards	**-2**	**-45**
Totaal	**-1.233**	**2.893**

8 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	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	90.807	15.089
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-44.236	-51.347
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	598	33.518
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-75.264	-1.466
Subtotaal aandelen	**-28.095**	**-4.206**
FX Forwards		
FX Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	1
FX Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	-	1
Totaal	**-28.095**	**-4.205**

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	8	-
Totaal	**8**	**-**

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	413
Rente rekening courant	63	98
Totaal	**63**	**511**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Vastgoedfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Vastgoedfonds belegde tot 20 augustus 2024 deels in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, waar reeds beheervergoeding werd ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Vastgoedfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Vastgoedfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Vastgoedfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	319	241
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	-	20
Totaal beheervergoeding	**319**	**261**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	798.868	651.232
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 10,45% (2024: 222,57%). 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. Vanwege aanpassing van het beleggingsbeleid van een Europese beleggingsportefeuille naar een wereldwijde beleggingsportefeuille per 27 augustus 2024 is de omloopfactor in 2024 hoger dan in 2025.

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 € 83.224 in de verslagperiode (2024: € 705.601). De samenstelling van de vastgoedindex voor Zwitserleven Vastgoedfonds is eind augustus 2024 aangepast van een Europees georiënteerde index naar een wereldwijd beleggingsuniversum. Deze beleidswijziging heeft geleid tot relatief hoge transactiekosten in 2024 ten opzichte van 2025. Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 109.570 (2024: € 322.716).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

8.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Vastgoedfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds en bedraagt in de verslagperiode € 319 duizend (2024: € 241 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[7]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

[7] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

8.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

8.5 Overige gegevens

8.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

8.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Vastgoedfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Vastgoedfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Vastgoedfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

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

9 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		88.267	79.973
Vorderingen	2	-	12
Overige activa			
Liquide middelen	3	125	199
Kortlopende schulden	4	-	161
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		125	50
Activa min kortlopende schulden		**88.392**	**80.023**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		51.914	51.401
Overige reserves		27.079	16.232
Onverdeeld resultaat		9.399	12.390
Totaal fondsvermogen		**88.392**	**80.023**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	261	1.089
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	9.134	11.295
In rekening gebrachte op- en afslagen		4	5
Overige bedrijfsopbrengsten		-	1
Som der bedrijfsopbrengsten		**9.399**	**12.390**
Som der bedrijfslasten		**-**	**-**
Resultaat		**9.399**	**12.390**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	9.399	12.390
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**9.399**	**12.390**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-261	-1.089
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.134	-11.295
Aankoop van beleggingen	-6.423	-7.408
Verkoop van beleggingen	7.524	8.272
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**1.105**	**870**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	3.143	3.945
Inkoop van participaties	-4.173	-4.800
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	12	-12
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-161	161
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-1.179**	**-706**
Totaal nettokasstromen	**-74**	**164**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-74**	**164**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	199	35
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**125**	**199**

Introductie

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

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

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

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

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt per ultimo verslagperiode indirect in aandelen wereldwijd via een viertal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgenomen in hoofdstuk 18 tot en met 21.

9.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	79.973	68.453
Aankopen	6.423	7.408
Verkopen	-7.524	-8.272
Gerealiseerde waardeveranderingen	261	1.089
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.134	11.295
Stand ultimo periode	**88.267**	**79.973**

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

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	815.127	854.687	33.838	30.074	4,81%	4,95%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	618.956	592.944	30.494	28.005	0,98%	0,92%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	421.733	446.965	13.224	12.012	1,56%	1,77%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	300.650	301.899	10.711	9.882	2,51%	2,37%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa			41,51	35,19		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika			49,27	47,23		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen			31,36	26,87		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific			35,63	32,73		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van de Zwitserleven Indexfondsen opgenomen in hoofdstuk 18 tot en met 21. De Onderliggende Beleggingsinstelling waarin deze Zwitserleven fondsen beleggen, te weten: de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds (Europe, North America, Pacific en Emerging Markets) zijn opgenomen in paragraaf 23.1 tot en met 23.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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

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

Kredietrisico
Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 125 duizend (2024: € 211 duizend).

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan het Fonds valutarisico lopen.

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

2 Vorderingen
Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	12
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**12**
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**-**
Totaal	**-**	**12**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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

4 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	161
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**161**
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**-**
Totaal	**-**	**161**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	51.401	50.681
Uitgegeven participaties	3.143	3.945
Ingekochte participaties	-2.630	-3.225
Stand ultimo periode	**51.914**	**51.401**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	16.232	7.895
Ingekochte participaties	-1.543	-1.575
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	12.390	9.912
Stand ultimo periode	**27.079**	**16.232**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	12.390	9.912
Toevoeging aan overige reserves	-12.390	-9.912
Resultaat over de verslagperiode	9.399	12.390
Stand ultimo periode	**9.399**	**12.390**
Totaal fondsvermogen	**88.392**	**80.023**

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	1.046.068	1.056.478
Uitgegeven participaties	39.176	55.682
Ingekochte participaties	-52.969	-66.092
Stand ultimo periode	**1.032.275**	**1.046.068**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	88.392	80.023	68.488	61.919	70.503
Resultaat	9.399	12.390	9.912	-9.127	12.849
Aantal uitstaande participaties	1.032.275	1.046.068	1.056.478	1.111.264	1.102.046
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	85,63	76,50	64,83	55,72	63,97
Dividend[1]	-	-	-	-	1,91
Waardeveranderingen beleggingen	9,08	11,75	9,10	-8,26	12,14
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Resultaat[2]	**9,08**	**11,75**	**9,10**	**-8,26**	**12,15**

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

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

9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	358	1.089
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-97	-
Subtotaal participaties	**261**	**1.089**
Totaal	**261**	**1.089**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	9.201	11.295
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-67	-
Subtotaal participaties	**9.134**	**11.295**
Totaal	**9.134**	**11.295**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt volledig in Zwitserleven Index Aandelenfondsen, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,020% (2024: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	16	15
Totaal beheervergoeding	**16**	**15**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	81.847	75.407
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt volledig in Zwitserleven Index Aandelenfondsen. Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Zwitserleven Index Aandelenfondsen en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds (waarin de Zwitserleven Index Aandelenfondsen beleggen) wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen verwezen.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode nihil (2024: nihil).

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds participeert, wordt voor de omvang van de transactiekosten verwezen naar de Toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

9.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode € nihil (2024: € nihil).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[8]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

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

Werknemers

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

[8] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

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

9.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

9.5 Overige gegevens

9.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	-	1.645
Li Auto	275	275
NIO	-	882
Xpeng	354	354

9.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

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

10 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		365.034	1.359.525
Obligaties		1.164.006	49.123
		1.529.040	**1.408.648**
Vorderingen	2	19.509	895
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.476	1.948
Kortlopende schulden	4	50	48.221
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		23.935	-45.378
Activa min kortlopende schulden		**1.552.975**	**1.363.270**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.409.450	1.252.189
Overige reserves		106.560	49.387
Onverdeeld resultaat		36.965	61.694
Totaal fondsvermogen		**1.552.975**	**1.363.270**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		12.258	472
Dividend aandelen	6	6.345	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	25.713	-256
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-8.034	60.400
In rekening gebrachte op- en afslagen		226	871
Overige bedrijfsopbrengsten	9	726	446
Som der bedrijfsopbrengsten		**37.234**	**61.933**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		269	238
Overige bedrijfslasten		-	1
Som der bedrijfslasten		**269**	**239**
Resultaat		**36.965**	**61.694**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	36.965	61.694
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**36.965**	**61.694**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-25.713	256
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.034	-60.400
Aankoop van beleggingen	-1.454.411	-813.581
Verkoop van beleggingen	1.351.698	427.038
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-18.805	-704
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-48.171	48.218
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-150.403**	**-337.479**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	203.875	348.518
Inkoop van participaties	-51.135	-9.351
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	191	-191
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**152.931**	**338.976**
Totaal nettokasstromen	**2.528**	**1.497**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**2.528**	**1.497**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.948	451
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**4.476**	**1.948**

Introductie

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

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

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

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

Per 27 augustus 2025 is de beleggingsstructuur van zowel Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds als Zwitserleven Credits Fonds gewijzigd. Vanaf deze datum belegt Zwitserleven Credits Fonds niet direct meer in bedrijfsobligaties maar indirect in bedrijfsobligaties via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR. De directe beleggingen van Zwitserleven Credits Fonds zijn per 27 augustus 2025 overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Dit betekent dat Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds vanaf die datum niet meer indirect belegt in bedrijfsobligaties via Zwitserleven Credits Fonds maar direct in bedrijfsobligaties. Tevens belegt Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het AeAM Dutch Mortgage Fund 2. In tegenstelling tot het jaarverslag 2024 is vanaf jaarverslag 2025 wel aanvullende informatie over dit fonds opgenomen aangezien in 2025 gemiddeld meer dan 20% van het beheerd vermogen in het fonds wordt belegd.

10.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	1.359.525	961.961
Aankopen	117.674	478.500
Verkopen	-1.134.465	-142.000
Gerealiseerde waardeveranderingen	25.929	192
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-3.629	60.872
Stand ultimo periode	**365.034**	**1.359.525**

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

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	40.382.974	35.247.567	365.034	322.318	2,73%	2,36%
Zwitserleven Credits Fonds[1]	-	93.686.689	-	1.037.207	-	99,20%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
AeAM Dutch Mortgage Fund 2			9,04	9,14		
Zwitserleven Credits Fonds[1]			-	11,07		

1 Als gevolg van de aanpassing van de beleggingsstructuur per 27 augustus 2025 zijn de bedrijfsobligaties van Zwitserleven Credits Fonds overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Per die datum heeft Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds geen belegging meer in Zwitserleven Credits Fonds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	49.123	-
Aankopen	1.336.737	335.081
Verkopen	-191.788	-244.624
Lossingen	-25.445	-40.414
Gerealiseerde waardeveranderingen	-216	-448
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.405	-472
Stand ultimo periode	**1.164.006**	**49.123**

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de aanvullende informatie van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 opgenomen in paragraaf 25.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle directe financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling in hypotheken. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van deze Onderliggende Beleggingsinstelling bevindt wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

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 in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2025[1]
Effectief rendement	3,49%
Coupon rendement	3,10%
Gemiddeld resterende looptijd	5,07 jr
Modified duration	3,31

1 Als gevolg van de aanpassing van de beleggingsstructuur per 27 augustus 2025 zijn de bedrijfsobligaties van Zwitserleven Credits Fonds overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Per die datum heeft Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds geen belegging meer in Zwitserleven Credits Fonds. Aangezien er ultimo 2024 een beperkte omvang was van directe beleggingen in obligaties zijn er geen vergelijkende cijfers opgenomen.

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

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1.188,0 miljoen (ultimo 2024: € 52,0 miljoen). Het kredietrisico is ultimo verslagperiode gestegen ten opzichte van ultimo 2024 als gevolg van het feit dat het Fonds vanaf 27 augustus 2025 direct is gaan beleggen in obligaties.

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan het Fonds valutarisico lopen.

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

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	*COUPONRENTE*	*NAAM*	*VALUTA*	*RENTEHERZIENINGS-DATUM*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Beleggingen per 31 december 2025				*1.164.006*
	Obligaties binnenland				**246.849**
4.000.000	2,75%	ABN AMRO Bank	EUR	4-6-2029	3.998
3.400.000	6,75%	Achmea	EUR	26-12-2043	3.925
5.400.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	4.824
3.200.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	3.184

5.400.000	3,5%	American Medical Systems Europe	EUR	8-3-2032	5.454
3.000.000	3%	American Medical Systems Europe	EUR	8-3-2031	2.975
3.100.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	3.084
2.700.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	2.669
1.000.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	897
2.700.000	3,25%	BMW Finance	EUR	20-5-2031	2.703
1.500.000	3,5%	BMW International Investment	EUR	22-1-2033	1.502
500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	459
2.300.000	3,375%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	27-2-2028	2.332
10.800.000	3,548%	Coöperatieve Rabobank	EUR	8-10-2035	10.631
1.674.000	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	1.650
1.665.000	0,875%	CTP	EUR	20-1-2026	1.664
2.200.000	3,625%	CTP	EUR	10-3-2031	2.196
2.700.000	3,125%	Daimler Truck International Finance	EUR	23-3-2028	2.723
2.200.000	3%	Daimler Truck International Finance	EUR	27-11-2029	2.198
4.300.000	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	4.091
3.400.000	2,375%	De Volksbank	EUR	4-5-2027	3.396
100.000	7,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-1-2033	126
1.000.000	1,5%	Diageo Capital	EUR	8-6-2029	958
3.000.000	1%	Digital Dutch Finco	EUR	15-1-2032	2.565
3.500.000	3,875%	Digital Dutch Finco	EUR	15-7-2034	3.430
5.000.000	3,85%	EnBW International Finance	EUR	23-5-2030	5.191
2.000.000	0,875%	ENEL Finance International	EUR	28-9-2034	1.580
1.700.000	3,875%	ENEL Finance International	EUR	9-3-2029	1.752
1.600.000	0,25%	ENEL Finance International	EUR	28-5-2026	1.587
1.600.000	0,75%	Enexis Holding	EUR	2-7-2031	1.410
1.000.000	0,875%	Enexis Holding	EUR	28-4-2026	996
2.500.000	3,625%	Enexis Holding	EUR	9-4-2037	2.458
3.400.000	0,75%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	6-9-2029	3.080
3.000.000	3,812%	Heineken	EUR	4-7-2036	2.992
5.000.000	3,505%	Heineken	EUR	3-5-2034	4.966
4.000.000	2,625%	ING Bank	EUR	1-12-2028	3.992
3.000.000	1%	ING Groep	EUR	16-11-2032	2.900
5.000.000	4%	ING Groep	EUR	12-2-2035	5.117
2.000.000	4,25%	ING Groep	EUR	26-8-2035	2.046
4.000.000	3,5%	ING Groep	EUR	3-9-2030	4.052
1.500.000	4,125%	ING Groep	EUR	20-5-2036	1.522
3.400.000	2,875%	ING Groep	EUR	10-11-2030	3.369
1.800.000	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	2.058
3.400.000	3,75%	Koninklijke Philips	EUR	31-5-2032	3.461
1.500.000	4%	Koninklijke Philips	EUR	23-5-2035	1.524
3.000.000	3,875%	KPN	EUR	16-2-2036	3.002
1.000.000	3,875%	KPN	EUR	3-7-2031	1.030
2.000.000	3,25%	Mercedes-Benz International Finance	EUR	15-11-2030	2.015
4.200.000	3,5%	Mercedes-Benz International Finance	EUR	30-5-2026	4.219
2.500.000	0,875%	Mondelēz International	EUR	1-10-2031	2.184
3.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	2.682
3.300.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2034	3.206
13.500.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2038	9.214
2.550.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	1.871
3.700.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	3.645
5.000.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	24-6-2027	4.879
4.600.000	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	4.935

2.900.000	6%	NN Group	EUR	3-11-2043	3.251
1.200.000	2,875%	Pfizer Netherlands International Finance	EUR	19-5-2029	1.202
1.000.000	2,031%	Prosus	EUR	3-8-2032	895
4.100.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	3.826
1.000.000	4,343%	Prosus	EUR	15-7-2035	1.002
3.100.000	3,75%	RELX Finance	EUR	12-6-2031	3.186
2.500.000	3,375%	RELX Finance	EUR	20-3-2033	2.481
1.700.000	4,875%	REWE International Finance	EUR	13-9-2030	1.810
5.500.000	3%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	22-11-2028	5.572
4.500.000	3,625%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	24-2-2043	4.230
1.000.000	3,375%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	22-2-2037	972
2.100.000	2,75%	Stellantis	EUR	1-4-2032	1.948
700.000	4%	Stellantis	EUR	19-3-2034	678
4.400.000	3,5%	Swisscom Finance	EUR	29-11-2031	4.467
2.300.000	4,5%	Tennet Holding	EUR	28-10-2034	2.458
1.000.000	0,125%	Tennet Holding	EUR	30-11-2032	823
1.500.000	2,75%	Tennet Holding	EUR	17-5-2042	1.327
2.000.000	1,625%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2041	1.424
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	2.885
1.900.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	1.799
3.300.000	3,125%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	21-4-2028	3.332
4.500.000	4%	Universal Music Group	EUR	13-6-2031	4.622
1.500.000	4%	Vesteda Finance	EUR	7-5-2032	1.539
3.500.000	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	3.371
1.000.000	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	1.027
2.500.000	4,375%	Volkswagen International Finance	EUR	15-5-2030	2.603
1.500.000	3,748%	Volkswagen International Finance	EUR	perpetual	1.496
2.000.000	7,875%	Volkswagen International Finance	EUR	perpetual	2.304
4.100.000	4,625%	Volkswagen International Finance	EUR	perpetual	4.148
1.900.000	0,25%	Wolters Kluwer	EUR	30-3-2028	1.804
1.800.000	3,375%	Wolters Kluwer	EUR	20-3-2032	1.798
	buitenland				**917.157**
	Australië				**11.371**
3.100.000	1,125%	Telstra Corporation	EUR	14-4-2026	3.089
2.500.000	3,75%	Telstra Group	EUR	4-5-2031	2.571
2.500.000	3,713%	Transurban Finance	EUR	12-3-2032	2.539
3.400.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	3.172
	België				**41.276**
1.300.000	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	1.107
1.300.000	1,125%	Anheuser-Busch InBev	EUR	1-7-2027	1.275
2.800.000	3,45%	Anheuser-Busch InBev	EUR	22-9-2031	2.846
2.400.000	3,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	22-3-2037	2.376
4.000.000	3,375%	Belfius Bank	EUR	28-5-2030	4.016
7.500.000	3,25%	Belfius Bank	EUR	9-9-2032	7.425
3.800.000	5,25%	Crelan	EUR	23-1-2032	4.099
3.000.000	0,625%	Fluvius System	EUR	24-11-2031	2.571
4.400.000	3,875%	Fluvius System	EUR	9-5-2033	4.471
3.000.000	3,75%	KBC Group	EUR	27-3-2032	3.058
4.000.000	3,5%	KBC Group	EUR	21-1-2032	4.030

2.500.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	2.471
1.500.000	3,875%	Lonza Finance International	EUR	25-5-2033	1.531
	Canada				**29.288**
5.000.000	3,25%	Bank of Montreal	EUR	9-1-2032	4.966
5.000.000	2,516%	Bank of Nova Scotia	EUR	18-6-2029	4.981
4.000.000	3,125%	Royal Bank of Canada	EUR	27-9-2031	3.988
5.000.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029	5.086
5.250.000	4,03%	Toronto-Dominion Bank	EUR	23-1-2036	5.321
5.000.000	3,357%	Toronto-Dominion Bank	EUR	22-9-2032	4.946
	Denemarken				**25.740**
500.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	454
4.000.000	3,5%	Carlsberg Breweries	EUR	26-11-2026	4.042
2.500.000	3,25%	Carlsberg Breweries	EUR	28-2-2032	2.485
1.000.000	3,5%	Nykredit Realkredit	EUR	10-7-2031	1.000
2.800.000	4,5%	Pandora	EUR	10-4-2028	2.898
4.900.000	5,125%	Sydbank	EUR	6-9-2028	5.084
5.000.000	4,125%	Sydbank	EUR	30-9-2027	5.055
2.300.000	5,618%	TDC Net	EUR	6-2-2030	2.448
500.000	5%	TDC Net	EUR	9-8-2032	517
1.700.000	4,125%	Vestas Wind Systems	EUR	15-6-2031	1.757
	Duitsland				**57.740**
3.000.000	4,431%	Allianz	EUR	25-7-2055	3.075
5.000.000	5,824%	Allianz	EUR	25-7-2053	5.574
2.000.000	3,625%	Amprion	EUR	21-5-2031	2.035
2.300.000	4,125%	Amprion	EUR	7-9-2034	2.367
1.700.000	4%	Amprion	EUR	21-5-2044	1.598
1.100.000	2,75%	Amprion	EUR	30-9-2029	1.090
2.000.000	1,5%	BASF	EUR	17-3-2031	1.847
2.000.000	3,625%	Deutsche Bahn Finance	EUR	18-12-2037	2.014
4.000.000	2,625%	Deutsche Telekom	EUR	4-12-2029	3.973
7.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2046	6.094
5.000.000	0,25%	Duitsland	EUR	15-8-2028	4.760
2.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	867
7.000.000	1,5%	Eurogrid	EUR	18-4-2028	6.790
1.500.000	4,056%	Eurogrid	EUR	28-5-2037	1.502
4.000.000	3,95%	Heidelberg Materials	EUR	19-7-2034	4.068
2.000.000	4,125%	RWE	EUR	18-6-2055	2.011
1.000.000	3,125%	Volkswagen Bank	EUR	10-12-2029	995
2.500.000	0,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	31-1-2028	2.401
2.200.000	3,875%	Volkswagen Leasing	EUR	11-10-2028	2.251
1.000.000	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	530
1.900.000	1,375%	Vonovia	EUR	28-1-2026	1.898
	Finland				**6.279**
5.340.000	0%	Hemsö Treasury	EUR	19-1-2028	5.034
1.354.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	1.245
	Frankrijk				**177.201**
3.000.000	3,875%	ALD	EUR	22-2-2027	3.043
9.000.000	4,25%	ALD	EUR	18-1-2027	9.159
2.000.000	3,875%	ALD	EUR	24-1-2028	2.048
1.500.000	1,25%	APPR	EUR	18-1-2028	1.462
3.000.000	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	2.981
4.000.000	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	14-6-2033	4.130

3.200.000	4,375%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	2-5-2030	3.334
2.000.000	3,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-2-2034	2.004
2.900.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	10-1-2031	2.980
7.000.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	23-2-2029	7.181
3.000.000	0,5%	BNP Paribas	EUR	19-2-2028	2.928
6.000.000	3,945%	BNP Paribas	EUR	18-2-2037	6.003
2.800.000	3,875%	BPCE	EUR	11-1-2029	2.866
3.600.000	4,125%	BPCE	EUR	8-3-2033	3.681
1.800.000	4,875%	BPCE	EUR	26-2-2036	1.886
4.000.000	1,875%	Carrefour	EUR	30-10-2026	3.982
2.200.000	4,375%	Carrefour	EUR	14-11-2031	2.307
2.000.000	3,375%	Cie de Saint-Gobain	EUR	8-4-2030	2.026
5.000.000	5,25%	CNP Assurances	EUR	18-7-2053	5.322
3.600.000	4,5%	CNP Assurances	EUR	10-6-2047	3.662
2.000.000	3,75%	Credit Agricole	EUR	22-1-2034	2.013
4.000.000	3,5%	Credit Agricole	EUR	26-9-2034	3.910
6.000.000	0,875%	Credit Agricole	EUR	14-1-2032	5.179
3.500.000	3,375%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	19-9-2027	3.547
2.000.000	4,125%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	2-4-2031	2.077
5.500.000	3,625%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	3-10-2033	5.494
1.700.000	3,75%	Électricité de France	EUR	5-6-2027	1.728
5.400.000	4,25%	Électricité de France	EUR	25-1-2032	5.644
5.000.000	3,625%	Engie	EUR	6-12-2026	5.049
2.400.000	4%	Engie	EUR	11-1-2035	2.448
2.700.000	3,875%	Engie	EUR	6-3-2036	2.689
2.500.000	4,25%	Holding D'Infrastructure	EUR	18-3-2030	2.591
1.000.000	0,75%	La Banque Postale	EUR	2-8-2032	969
5.500.000	3,375%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	5-2-2030	5.625
3.600.000	2,75%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	7-11-2027	3.622
2.300.000	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.239
1.400.000	0,625%	Orange	EUR	16-12-2033	1.119
4.000.000	3,25%	Orange	EUR	17-1-2035	3.864
1.500.000	2,5%	Orange	EUR	13-11-2028	1.490
3.000.000	1,375%	Orange	EUR	perpetual	2.796
2.300.000	3,875%	RCI Banque	EUR	12-1-2029	2.344
3.000.000	3,375%	RCI Banque	EUR	6-6-2030	2.994
4.500.000	3,75%	RTE Reseau De Transport	EUR	4-7-2035	4.510
3.500.000	2,875%	RTE Reseau De Transport	EUR	2-10-2028	3.515
1.500.000	4%	RTE Reseau De Transport	EUR	8-7-2045	1.423
2.000.000	2,75%	Sanofi	EUR	11-3-2031	1.978
4.000.000	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	3.931
3.500.000	4,125%	Société Générale	EUR	21-11-2028	3.635
3.000.000	1,25%	Suez	EUR	19-5-2028	2.892
2.500.000	2,875%	Suez	EUR	24-5-2034	2.312
7.000.000	3,5%	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	11-9-2029	7.119
3.500.000	3,324%	Veolia Environnement	EUR	17-6-2032	3.470
	Ierland				**27.725**
1.700.000	4,625%	AIB Group	EUR	23-7-2029	1.771
2.000.000	5,25%	AIB Group	EUR	23-10-2031	2.174
7.000.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	6.950
3.000.000	5%	Bank of Ireland	EUR	4-7-2031	3.219
2.500.000	4%	CRH SMW Finance DAC	EUR	11-7-2027	2.553
3.000.000	4,25%	CRH SMW Finance DAC	EUR	11-7-2035	3.087
1.800.000	1,125%	ESB Finance	EUR	11-6-2030	1.658
1.800.000	4,25%	ESB Finance	EUR	3-3-2036	1.872

4.000.000	3,375%	Kerry Group Financial Services	EUR	5-3-2033	3.946
500.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	495
	Italië				**37.316**
2.000.000	5,125%	Autostrade per l'Italia	EUR	14-6-2033	2.152
4.000.000	4,625%	Autostrade per l'Italia	EUR	28-2-2036	4.128
1.900.000	4,25%	Hera	EUR	20-4-2033	1.976
5.000.000	4,875%	Intesa Sanpaolo	EUR	19-5-2030	5.360
4.000.000	1,625%	Italgas	EUR	19-1-2027	3.969
3.800.000	4,125%	Italgas	EUR	8-6-2032	3.946
2.400.000	3,125%	Italgas	EUR	8-2-2029	2.423
3.000.000	3,375%	SNAM	EUR	19-2-2028	3.044
2.400.000	3,25%	SNAM	EUR	1-7-2032	2.372
3.000.000	3%	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	22-7-2031	2.964
5.000.000	3,725%	Unicredit	EUR	10-6-2035	4.982
	Japan				**11.869**
5.200.000	3,556%	Mitsubishi Financial Group	EUR	5-9-2032	5.247
4.000.000	3,359%	NTT Finance Corporation	EUR	12-3-2031	4.023
2.600.000	2,906%	NTT Finance Corporation	EUR	16-3-2029	2.599
	Jersey				**4.834**
4.900.000	3,875%	Gatwick Funding	EUR	24-6-2035	4.834
	Luxemburg				**51.165**
600.000	0%	Aroundtown	EUR	16-7-2026	592
4.900.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	4.667
5.000.000	0,75%	DH Europe Finance	EUR	18-9-2031	4.379
2.200.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	15-7-2027	2.166
2.800.000	1,5%	Logicor Financing	EUR	13-7-2026	2.787
1.700.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	17-1-2030	1.589
1.000.000	4,625%	Logicor Financing	EUR	25-7-2028	1.039
3.200.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	3.004
4.200.000	2,25%	Medtronic Global	EUR	7-3-2039	3.472
2.000.000	1,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2040	1.398
4.500.000	3,75%	Nestle Finance International	EUR	14-11-2035	4.593
3.500.000	3,5%	Nestle Finance International	EUR	13-12-2027	3.569
2.000.000	3,5%	Nestle Finance International	EUR	23-9-2038	1.958
2.000.000	4,625%	P3 Group	EUR	13-2-2030	2.089
3.000.000	4%	P3 Group	EUR	19-4-2032	3.014
3.000.000	1,625%	P3 Group	EUR	26-1-2029	2.870
5.000.000	3,625%	Repsol Europe Finance	EUR	5-9-2034	4.939
3.000.000	4,5%	Repsol Europe Finance	EUR	26-6-2174	3.040
	Noorwegen				**29.834**
2.300.000	4%	DNB Bank	EUR	14-3-2029	2.365
4.700.000	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	4.599
3.900.000	3,625%	DNB Bank	EUR	16-2-2027	3.905
2.000.000	1,375%	Equinor	EUR	22-5-2032	1.783
5.000.000	0,125%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	12-5-2031	4.333
7.000.000	2,5%	SpareBanken Norg Boligkreditt	EUR	15-10-2030	6.912
3.000.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	2.960
3.700.000	1,625%	Statoil	EUR	9-11-2036	2.977
	Oostenrijk				**6.519**

3.500.000	2,5%	OMV	EUR	perpetual	3.488
3.000.000	3,25%	OMV	EUR	4-9-2031	3.031
	Spanje				**50.839**
1.500.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	31-1-2028	1.539
3.000.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-8-2029	3.098
4.000.000	3,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	15-7-2030	3.997
2.700.000	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	2.688
3.000.000	4,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	8-2-2036	3.157
6.800.000	3,5%	Banco Santander	EUR	2-10-2032	6.792
3.500.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	3.486
3.500.000	6,125%	Caixabank	EUR	30-5-2034	3.767
2.500.000	3,75%	Caixabank	EUR	27-1-2036	2.472
2.000.000	4,125%	Caixabank	EUR	9-2-2032	2.070
2.300.000	4,125%	EDP Servicios Financieros España	EUR	4-4-2029	2.383
2.000.000	4,375%	Ibercaja Banco	EUR	30-7-2028	2.049
2.500.000	1,575%	Iberdrola Finanzas	EUR	perpetual	2.428
1.300.000	3,5%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-5-2035	1.292
1.500.000	3,25%	Naturgy Finance	EUR	2-10-2030	1.502
1.600.000	3,375%	Redeia Corporacion	EUR	9-7-2032	1.594
3.000.000	4,183%	Telefónica Emisiones	EUR	21-11-2033	3.075
3.500.000	3,724%	Telefónica Emisiones	EUR	23-1-2034	3.450
	Verenigd Koninkrijk				**149.044**
3.000.000	1,125%	Barclays	EUR	22-3-2031	2.988
3.000.000	4,918%	Barclays	EUR	8-8-2030	3.175
1.500.000	4,347%	Barclays	EUR	8-5-2035	1.547
5.000.000	4,973%	Barclays	EUR	31-5-2036	5.230
2.100.000	3,543%	Barclays	EUR	14-8-2031	2.114
2.000.000	4,506%	Barclays	EUR	31-1-2033	2.093
1.000.000	4,25%	Brambles Finance	EUR	22-3-2031	1.048
3.600.000	3,875%	British Telecommunications	EUR	20-1-2034	3.644
2.000.000	3,75%	British Telecommunications	EUR	3-1-2035	1.982
5.400.000	3,375%	Bunzl Finance	EUR	9-4-2032	5.320
3.300.000	4,25%	Cadent Finance	EUR	5-7-2029	3.437
2.500.000	3,25%	Coca-Cola Europacific Partners	EUR	21-3-2032	2.494
700.000	1,125%	Coca-Cola European Partners	EUR	12-4-2029	661
1.000.000	1,5%	Coca-Cola European Partners	EUR	8-11-2027	982
1.900.000	0,2%	Coca-Cola European Partners	EUR	2-12-2028	1.764
2.100.000	3,25%	Compass Group	EUR	6-2-2031	2.110
4.000.000	2,875%	Haleon UK Capital	EUR	18-9-2028	4.016
1.800.000	4,5%	Heathrow Funding	EUR	11-7-2033	1.891
6.600.000	4,856%	HSBC	EUR	23-5-2033	7.066
5.000.000	3,445%	HSBC	EUR	25-9-2030	5.047
3.000.000	4,191%	HSBC	EUR	19-5-2036	3.044
2.000.000	4%	IDS Financing	EUR	1-10-2032	1.965
3.000.000	3,625%	Informa	EUR	23-10-2034	2.951
1.800.000	3,375%	Informa	EUR	9-6-2031	1.795
3.000.000	3,875%	Lloyds Banking Group	EUR	14-5-2032	3.071
5.000.000	3,5%	Lloyds Banking Group	EUR	6-11-2030	5.077
2.000.000	4%	Manchester Airport Group	EUR	19-3-2035	2.000

1.800.000	3,75%	Mondi Finance	EUR	18-5-2033	1.785
3.200.000	3,375%	Mondi Finance	EUR	23-5-2031	3.168
2.000.000	3,625%	Motability Operations Group	EUR	24-7-2029	2.038
3.000.000	3,875%	Motability Operations Group	EUR	24-1-2034	3.004
1.200.000	3,625%	Motability Operations Group	EUR	22-1-2033	1.192
1.500.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	1.373
1.700.000	3,949%	National Grid	EUR	20-9-2032	1.750
6.000.000	4,5%	Nationwide Building Society	EUR	1-11-2026	6.108
3.000.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	2.798
3.900.000	1,375%	Natwest Markets	EUR	2-3-2027	3.854
4.000.000	3,625%	Natwest Markets	EUR	9-1-2029	4.089
5.000.000	3,875%	Rentokil Initial Finance	EUR	27-6-2027	5.072
2.000.000	3,875%	Severn Trent Utilities Finance	EUR	4-8-2035	1.994
2.000.000	4,565%	Smith & Nephew	EUR	11-10-2029	2.099
2.500.000	3,5%	Southern Gas Networks	EUR	16-10-2030	2.518
2.000.000	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	1.995
2.000.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	1.984
2.800.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	2.638
2.300.000	3,375%	Tesco Corporation Treasury Services	EUR	6-5-2032	2.291
1.000.000	3,5%	United Utilities Water Finance	EUR	27-2-2033	990
3.500.000	3,75%	United Utilities Water Finance	EUR	7-8-2035	3.447
2.000.000	4%	Virgin Money UK	EUR	18-3-2028	2.035
5.900.000	4,625%	Virgin Money UK	EUR	29-10-2028	6.100
1.800.000	0,427%	Westpac Banking	EUR	14-12-2026	1.767
1.500.000	4%	WPP Finance 2013	EUR	12-9-2033	1.481
3.000.000	3,625%	WPP Finance 2013	EUR	9-6-2031	2.962
	Verenigde Staten				**163.182**
1.000.000	3,875%	Alphabet	EUR	6-5-2045	954
7.000.000	2,375%	Alphabet	EUR	6-11-2028	6.965
3.500.000	4%	Alphabet	EUR	6-11-2044	3.399
2.000.000	3,75%	American Honda Finance	EUR	25-10-2027	2.039
2.000.000	3,5%	American Honda Finance	EUR	27-6-2031	1.996
2.000.000	2,6%	AT&T	EUR	19-5-2038	1.705
4.700.000	3,261%	Bank of America	EUR	28-1-2031	4.717
5.000.000	3%	BMW US Capital	EUR	2-11-2027	5.037
2.500.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	2.197
5.000.000	0%	Comcast	EUR	14-9-2026	4.921
3.000.000	3,25%	Comcast	EUR	26-9-2032	2.956
3.000.000	2,5%	Danaher	EUR	30-3-2030	2.950
5.000.000	3,75%	Digital Euro Finco	EUR	15-1-2033	4.938
2.100.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	2.079
1.500.000	3,5%	Dover	EUR	12-11-2033	1.478
2.500.000	1,25%	IBM	EUR	29-1-2027	2.468
5.000.000	4%	IBM	EUR	6-2-2043	4.796
1.200.000	2,9%	IBM	EUR	10-2-2030	1.196
9.000.000	3,674%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	6-6-2028	9.135
1.000.000	3,2%	Linde	EUR	14-2-2031	1.005
2.000.000	4,15%	Medtronic	EUR	15-10-2043	1.959
2.000.000	2,95%	Medtronic	EUR	15-10-2030	1.995
4.700.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	5-12-2030	4.816
1.000.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	7-12-2031	1.020
3.500.000	3,625%	MET Life Global Funding	EUR	26-3-2034	3.473

2.700.000	2,95%	Morgan Stanley	EUR	7-5-2032	2.641
8.000.000	3,955%	Morgan Stanley	EUR	21-3-2035	8.100
2.500.000	3,521%	Morgan Stanley	EUR	22-5-2031	2.525
2.100.000	0,41%	National Grid North America	EUR	20-1-2026	2.098
4.800.000	3,631%	National Grid North America	EUR	3-9-2031	4.870
1.500.000	3,917%	National Grid North America	EUR	3-6-2035	1.502
6.000.000	4,109%	Northwestern Mutual	EUR	15-3-2030	6.249
3.500.000	2,75%	PPG Industries	EUR	1-6-2029	3.467
2.400.000	3,25%	PPG Industries	EUR	4-3-2032	2.362
3.000.000	3,2%	Procter & Gamble	EUR	29-4-2034	2.979
3.000.000	4%	Prologis Euro Finance	EUR	5-5-2034	3.048
2.300.000	3,375%	Realty Income	EUR	20-6-2031	2.282
1.500.000	0,125%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2029	1.381
1.500.000	3,375%	The Coca-Cola Company	EUR	15-8-2037	1.455
7.500.000	3,85%	Toyota Motor Credit	EUR	24-7-2030	7.735
8.600.000	3,3%	Unilever Capital	EUR	6-6-2029	8.755
3.000.000	2,875%	Unilever Capital	EUR	31-10-2032	2.940
2.200.000	2,75%	Unilever Capital	EUR	22-5-2030	2.188
3.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	2.585
1.000.000	4,25%	Verizon Communications	EUR	31-10-2030	1.046
2.000.000	1,25%	Verizon Communications	EUR	8-4-2030	1.856
2.000.000	1,3%	Verizon Communications	EUR	18-5-2033	1.707
5.000.000	3,5%	Verizon Communications	EUR	28-6-2032	5.017
2.500.000	2,875%	Verizon Communications	EUR	15-1-2038	2.212
2.000.000	4%	Verizon Communications	EUR	15-6-2056	1.988
	Zweden				**35.935**
3.300.000	3,875%	Heimstaden Bostad	EUR	5-11-2029	3.334
2.100.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	1.840
1.200.000	4,25%	Mölnlycke Holding	EUR	8-9-2028	1.239
5.600.000	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	29-6-2027	5.753
4.500.000	3,2%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	30-9-2033	4.446
3.500.000	2,875%	Svenska Handelsbanken	EUR	17-2-2032	3.473
5.500.000	3,375%	Swedbank	EUR	29-5-2030	5.608
2.800.000	2,875%	Swedbank	EUR	8-2-2030	2.795
3.500.000	3,125%	Volvo Treasury	EUR	26-8-2027	3.529
3.900.000	3,125%	Volvo Treasury	EUR	8-9-2026	3.918

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Sectorallocatie Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024[1]	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Banken	369.423	24,0	-	-
Fund certificates	367.986	24,0	1.359.525	96,5
Nutsbedrijven	144.057	9,4	-	-
Kapitaalgoederen	78.072	5,1	-	-
Onroerend goed	74.422	4,9	-	-
Telecommunicatiediensten	70.115	4,6	-	-
Voeding en dranken	68.179	4,5	-	-
Auto's	59.763	3,9	-	-
Gezondheidszorg	53.256	3,5	-	-
Staat(sgegarandeerd)	50.285	3,3	49.123	3,5
Verzekeringen	46.547	3,0	-	-
Technologie	32.151	2,1	-	-
Media	30.957	2,0	-	-
Consumentenservicebedrijven	28.686	1,9	-	-
Energie	23.975	1,6	-	-
Financiële conglomeraten	20.484	1,3	-	-
Basisgoederen	13.634	0,9	-	-
Totaal	**1.531.992**	**100,0**	**1.408.648**	**100,0**

1 Als gevolg van de aanpassing van de beleggingsstructuur per 27 augustus 2025 zijn de bedrijfsobligaties van Zwitserleven Credits Fonds overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Per die datum heeft Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds geen belegging meer in Zwitserleven Credits Fonds.

Landenverdeling Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024[1]	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Nederland	614.835	40,2	1.408.648	100,0
Frankrijk	177.201	11,7	-	-
Verenigde Staten	163.182	10,7	-	-
Verenigd Koninkrijk	149.044	9,7	-	-
Duitsland	57.740	3,8	-	-
Luxemburg	51.165	3,3	-	-
Spanje	50.839	3,3	-	-
België	41.276	2,7	-	-
Italië	37.316	2,4	-	-
Zweden	35.935	2,3	-	-
Noorwegen	29.834	1,9	-	-
Canada	29.288	1,9	-	-
Ierland	27.725	1,8	-	-
Denemarken	25.740	1,7	-	-
Japan	11.869	0,8	-	-
Australië	11.371	0,7	-	-
Oostenrijk	6.519	0,4	-	-
Finland	6.279	0,4	-	-
Jersey	4.834	0,3	-	-
Totaal	**1.531.992**	**100,0**	**1.408.648**	**100,0**

1 Als gevolg van de aanpassing van de beleggingsstructuur per 27 augustus 2025 zijn de bedrijfsobligaties van Zwitserleven Credits Fonds overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Per die datum heeft Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds geen belegging meer in Zwitserleven Credits Fonds.

Ratingverdeling Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds (obligaties)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024[1]	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
AAA	48.135	4,1	49.123	100,0
AA+	8.263	0,7		0,0
AA	11.318	1,0		0,0
AA-	82.493	7,1		0,0
A+	106.330	9,1		0,0
A	120.990	10,4		0,0
A-	221.800	19,1		0,0
BBB+	269.968	23,3		0,0
BBB	224.971	19,3		0,0
BBB-	69.221	5,9		0,0
NR	517	0,0		0,0
Totaal	**1.164.006**	**100,0**	**49.123**	**100,0**

1 Als gevolg van de aanpassing van de beleggingsstructuur per 27 augustus 2025 zijn de bedrijfsobligaties van Zwitserleven Credits Fonds overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Per die datum heeft Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds geen belegging meer in Zwitserleven Credits Fonds.

Aflossingsverdeling Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds (obligaties)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024[1]	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Aflossing binnen 1 jaar	65.835	5,7		-
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	475.061	40,8		-
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	460.919	39,6	49.123	100,0
Aflossing na 10 jaar	162.191	13,9		-
Totaal	**1.164.006**	**100,0**	**49.123**	**100,0**

1 Als gevolg van de aanpassing van de beleggingsstructuur per 27 augustus 2025 zijn de bedrijfsobligaties van Zwitserleven Credits Fonds overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Per die datum heeft Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds geen belegging meer in Zwitserleven Credits Fonds.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	191
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**191**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	179	130
Verrekenbare dividendbelasting[1]	41	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	-	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	-
Lopende rente obligaties	19.289	574
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**19.509**	**704**
Totaal	**19.509**	**895**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € nihil (2024: € nihil). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	48.200
Te betalen service fee	50	21
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**50**	**48.221**
Totaal	**50**	**48.221**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.252.189	912.418
Uitgegeven participaties	203.875	348.518
Ingekochte participaties	-46.614	-8.747
Stand ultimo periode	**1.409.450**	**1.252.189**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	49.387	-160
Ingekochte participaties	-4.521	-604
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	61.694	50.151
Stand ultimo periode	**106.560**	**49.387**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	61.694	50.151
Toevoeging aan overige reserves	-61.694	-50.151
Resultaat over de verslagperiode	36.965	61.694
Stand ultimo periode	**36.965**	**61.694**
Totaal fondsvermogen	**1.552.975**	**1.363.270**

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	07-09-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	123.163.988	91.611.887
Uitgegeven participaties	18.158.436	32.419.079
Ingekochte participaties	-4.546.627	-866.978
Stand ultimo periode	**136.775.797**	**123.163.988**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025[1]	31-12-2024	31-12-2023
Intrinsieke waarde	1.552.975[2]	1.363.270[3]	962.409
Resultaat	36.965	61.694	50.151
Aantal uitstaande participaties	136.775.797	123.163.988	91.611.887
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	11,35[2]	11,07[3]	10,51
Dividend[4]	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,14	0,01	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,14	0,56	0,56
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-
Resultaat[5]	**0,28**	**0,58**	**0,56**

1 Het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds is opgericht op 7 september 2023 en beschikt derhalve niet over cijfers over de verslagperiode 2022 en 2021.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2025 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2025. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er na afloop van het jaareinde een negatieve resultaatscorrectie van € 2.951.903 heeft plaatsgevonden. Dit omdat pas na balansdatum de definitieve intrinsieke waarde per participatie van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 kon worden bekendgemaakt. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 1.555.926.575 naar € 1.552.974.671. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gedaald van € 11,38 naar € 11,35.

3 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 na afloop van het jaareinde een positieve resultaatscorrectie van € 4.523.420 heeft plaatsgevonden. Dit omdat pas na balansdatum de definitieve intrinsieke waarde per participatie van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 kon worden bekendgemaakt. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 1.358.746.000 naar € 1.363.270.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van € 11,03 naar € 11,07.

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

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

10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Het saldo dividend aandelen is ontvangen van de belegging in AeAM Dutch Mortgage Fund 2.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	25.929	497
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-305
Subtotaal participaties	**25.929**	**192**
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	386	346
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-602	-794
Subtotaal obligaties	**-216**	**-448**
Totaal	**25.713**	**-256**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	60.872
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.629	-
Subtotaal participaties	**-3.629**	**60.872**
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.265	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5.670	-472
Subtotaal obligaties	**-4.405**	**-472**
Totaal	**-8.034**	**60.400**

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	46	126
Compensatie beheervergoeding	680	320
Totaal	**726**	**446**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds belegt deels in Zwitserleven Credits Fonds (tot 27 augustus 2025) en AeAM Dutch Mortgage Fund 2, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. De inhouding van de

beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds is de LKF gelijk aan 0,010% (2024: 0,092%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	269	238
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	1.196	804
Totaal beheervergoeding	**1.465**	**1.042**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.465.075	1.137.962
Lopende kosten factor[1]	0,100%	0,092%

1 Per 1 maart 2024 is de beheervergoeding gewijzigd van 0,040% naar 0,10%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 174,13%. 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. In de jaarrekening 2024 was vanwege een zeer beperkte omvang van directe beleggingen geen omloopfactor opgenomen.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 4.234 (2024: € nihil). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 226.112 (2024: € 870.556).

Vanwege aanpassing van de beleggingsstructuur per 27 augustus 2025 is er over het boekjaar 2025 wel sprake van transactiekosten in tegenstelling tot het voorgaand boekjaar.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

10.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds en bedraagt in de verslagperiode € 269 duizend (2024: € 238 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[9]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

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

Werknemers

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

[9] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

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

10.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

10.5 Overige gegevens

10.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

10.5.2 Winstbestemmingsregeling

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van toezicht van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

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

11 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Credits Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		7.633	-
Obligaties		-	1.024.283
		7.633	1.024.283
Vorderingen	2	-	15.578
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	5.764
Kortlopende schulden	4	-	41
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	21.301
Activa min kortlopende schulden		**7.633**	**1.045.584**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		4.066	954.635
Overige reserves		-22.694	39.721
Onverdeeld resultaat		26.261	51.228
Totaal fondsvermogen		**7.633**	**1.045.584**

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		20.857	28.411
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	5.467	1.757
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	39	20.567
In rekening gebrachte op- en afslagen		92	650
Overige bedrijfsopbrengsten	8	93	242
Som der bedrijfsopbrengsten		**26.548**	**51.627**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		287	399
Som der bedrijfslasten		**287**	**399**
Resultaat		**26.261**	**51.228**

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	26.261	51.228
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**26.261**	**51.228**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.467	-1.757
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-39	-20.567
Aankoop van beleggingen	-298.163	-634.989
Verkoop van beleggingen	1.320.319	631.246
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15.541	-2.030
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-36	2
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**1.058.416**	**23.133**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	71.968	168.697
Inkoop van participaties	-1.136.180	-195.967
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	37	-37
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-5	5
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-1.064.180**	**-27.302**
Totaal nettokasstromen	**-5.764**	**-4.169**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-5.764**	**-4.169**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5.764	9.933
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**5.764**

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

Per 27 augustus 2025 is de beleggingsstructuur van zowel Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds als Zwitserleven Credits Fonds gewijzigd. Vanaf deze datum belegt Zwitserleven Credits Fonds niet direct meer in bedrijfsobligaties maar indirect in bedrijfsobligaties via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR. De directe beleggingen van Zwitserleven Credits Fonds zijn per 27 augustus 2025 overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Dit betekent dat Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds vanaf die datum niet meer indirect belegt in bedrijfsobligaties via Zwitserleven Credits Fonds maar direct in bedrijfsobligaties.

11.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	-
Aankopen	8.265	-
Verkopen	-672	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	39	-
Stand ultimo periode	**7.633**	-

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR[1]	387.223	-	7.633	-	1,87%	-
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR[1]			19,71	-		

1 Per 27 augustus 2025 is de beleggingsstructuur van Zwitserleven Credits Fonds gewijzigd. Vanaf deze datum belegt Zwitserleven Credits Fonds niet direct meer in bedrijfsobligaties maar indirect in bedrijfsobligaties via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	1.024.283	998.216
Aankopen	289.898	634.989
Verkopen	-1.304.485	-615.238
Lossingen	-15.162	-16.008
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.466	1.757
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	20.567
Stand ultimo periode	-	**1.024.283**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit opgenomen in paragraaf 23.8

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Het Zwitserleven Credits Fonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstelling in bedrijfsobligaties. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van deze Onderliggende Beleggingsinstelling bevinden wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Hieronder wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Zwitserleven Credits Fonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vastrentende waarden. Het Fonds loopt derhalve een indirect renterisico.

Kredietrisico
Het Zwitserleven Credits Fonds belegt vanaf 27 augustus 2025 niet meer in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt kredietrisico. Er wordt een beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Zwitserleven Credits Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € nihil (2024: € 1.045,6 miljoen). De daling van het kredietrisico ultimo verslagperiode ten opzichte van ultimo 2024 wordt veroorzaakt doordat het Zwitserleven Credits Fonds niet meer direct belegt in vastrentende waarden.

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	37
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**37**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	24
Lopende rente obligaties	-	15.517
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**15.541**
Totaal	-	**15.578**

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Credits Fonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € nihil (2024: € 16 duizend). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	5
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**5**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	-	36
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**36**
Totaal	-	**41**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	954.635	971.789
Uitgegeven participaties	71.968	168.697
Ingekochte participaties	-1.022.537	-185.851
Stand ultimo periode	**4.066**	**954.635**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	39.721	-30.615
Ingekochte participaties	-113.643	-10.116
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	51.228	80.452
Stand ultimo periode	**-22.694**	**39.721**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	51.228	80.452
Toevoeging aan overige reserves	-51.228	-80.452
Resultaat over de verslagperiode	26.261	51.228
Stand ultimo periode	**26.261**	**51.228**
Totaal fondsvermogen	**7.633**	**1.045.584**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	94.443.349	97.246.489
Uitgegeven participaties	6.448.603	15.674.859
Ingekochte participaties	-100.222.255	-18.477.999
Stand ultimo periode	**669.697**	**94.443.349**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	7.633	1.045.584	1.021.626	840.227	940.314
Resultaat	26.261	51.228	80.452	-135.494	-8.107
Aantal uitstaande participaties	669.697	94.443.349	97.246.489	87.120.452	83.738.818
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	11,40	11,07	10,51	9,64	11,23
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,32	0,32	0,25	0,14	0,14
Waardeveranderingen beleggingen	0,09	0,26	0,63	-1,73	-0,25
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-	-	0,01
Resultaat[2]	**0,41**	**0,59**	**0,88**	**-1,59**	**-0,10**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal participaties	**1**	**-**
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	9.374	4.290
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-3.908	-2.533
Subtotaal obligaties	**5.466**	**1.757**
Totaal	**5.467**	**1.757**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	39	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal participaties	39	**-**
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	21.640
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-1.073
Subtotaal obligaties	**-**	**20.567**
Totaal	**39**	**20.567**

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	44	242
Overige bedrijfsopbrengsten	49	-
Totaal	**93**	242

De overige bedrijfsopbrengsten betreffen opbrengsten inzake consent fees.

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Credits Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Credits Fonds belegt vanaf 27 augustus 2025 volledig in Cardano

Green, Social & Sustainable Euro Credit, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Credits Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Credits Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Credits Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	287	399
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	715.430	997.425
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vanaf 27 augustus 2025 plaatsvinden in Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling verwezen.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 621 negatief (2024: € 2.426 negatief). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 91.671 (2024: € 650.223).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

11.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Credits Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Credits Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 287 duizend (2024: € 399 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[10]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Credits Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Credits Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

[10] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

11.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

11.5 Overige gegevens

11.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Credits Fonds.

11.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de FBI-criteria zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Het resterende gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Credits Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Credits Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Credits Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Credits Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

12 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Medium Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		76.932	95.874
Vorderingen	2	-	79
Overige activa			
Liquide middelen	3	2	10
Kortlopende schulden	4	1	81
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1	8
Activa min kortlopende schulden		**76.933**	**95.882**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		76.372	96.916
Overige reserves		484	-4.010
Onverdeeld resultaat		77	2.976
Totaal fondsvermogen		**76.933**	**95.882**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-	1.046
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	66	1.913
In rekening gebrachte op- en afslagen		27	46
Overige bedrijfsopbrengsten		1	-
Som der bedrijfsopbrengsten		**94**	**3.005**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		17	29
Som der bedrijfslasten		**17**	**29**
Resultaat		**77**	**2.976**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	77	2.976
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**77**	**2.976**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-1.046
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-66	-1.913
Aankoop van beleggingen	-45.428	-57.910
Verkoop en lossingen van beleggingen	64.436	133.582
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-80	78
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**18.939**	**75.767**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	45.403	57.897
Inkoop van participaties	-64.429	-133.585
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	79	-79
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-	-53
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-18.947**	**-75.820**
Totaal nettokasstromen	**-8**	**-53**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-8**	**-53**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	10	63
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**2**	**10**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i)paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii)paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

12.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	95.874	168.587
Aankopen	45.428	57.910
Verkopen	-64.436	-133.582
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.046
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	66	1.913
Stand ultimo periode	**76.932**	**95.874**

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano Medium Duration Fund[1]	2.757.011	3.442.691	76.932	95.874	32,73%	44,12%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Medium Duration Fund[1]			27,90	27,85		

1 Vanaf 22 mei 2023 belegt het Zwitserleven Medium Duration Fonds in het Cardano Medium Duration Fund.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Medium Duration Fund opgenomen in paragraaf 24.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Het Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt via het Cardano Medium Duration Fund in obligaties, aandelen (geldmarktfondsen) en renteswaps. Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Medium Duration Fund bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstelling zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt via het Cardano Medium Duration Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico
De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Medium Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2 duizend (ultimo 2024: € 89 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naarparagraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen
Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	79
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**79**
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**-**
Totaal	**-**	**79**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**-**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	79
Te betalen beheervergoeding	1	2
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1**	**81**
Totaal	**1**	**81**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	96.916	179.389
Uitgegeven participaties	45.403	57.897
Ingekochte participaties	-65.947	-140.370
Stand ultimo periode	**76.372**	**96.916**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-4.010	-25.770
Ingekochte participaties	1.518	6.785
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.976	14.975
Stand ultimo periode	**484**	**-4.010**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	2.976	14.975
Toevoeging aan overige reserves	-2.976	-14.975
Resultaat over de verslagperiode	77	2.976
Stand ultimo periode	**77**	**2.976**
Totaal fondsvermogen	**76.933**	**95.882**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	3.444.003	6.195.302
Uitgegeven participaties	1.630.009	2.118.411
Ingekochte participaties	-2.315.651	-4.869.710
Stand ultimo periode	**2.758.361**	**3.444.003**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	76.933	95.882	168.594	310.804	490.497
Resultaat	77	2.976	14.975	-90.142	-16.634
Aantal uitstaande participaties	2.758.361	3.444.003	6.195.302	12.302.694	15.807.126
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	27,89	27,84	27,21	25,26	31,03
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	0,16	0,46	0,47
Waardeveranderingen beleggingen	0,03	0,56	1,32	-6,24	-1,49
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,02	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat[2]	**0,03**	**0,56**	**1,50**	**-5,78**	**-1,02**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	164	1.875
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-164	-829
Subtotaal participaties	**-**	**1.046**
Totaal	**-**	**1.046**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	66	1.913
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal participaties	**66**	**1.913**
Totaal	**66**	**1.913**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Medium Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt volledig in Cardano Medium Duration Fund, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Medium Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	17	29
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	17	29
Totaal beheervergoeding	**34**	**58**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	85.200	144.058
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het Cardano Medium Duration Fund wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling verwezen.

Transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen via het Cardano Medium Duration Fund plaatsvinden, wordt voor de de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst-en verliesrekening van het Cardano Medium Duration Fund in paragraaf 24.1.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

De beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Zwitserleven Medium Duration Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid met betrekking tot het beheer van het kredietrisico. Voor meer informatie wordt verwezen naar de Webpagina.

12.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 17 duizend (2024: € 29 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[11]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Medium Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

[11] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

12.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

12.5 Overige gegevens

12.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Medium Duration Fonds.

12.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Medium Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Medium Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Medium Duration Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Medium Duration Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

13 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		1.282.595	1.132.199
Vorderingen	2	-	135
Overige activa			
Liquide middelen	3	12	1
Kortlopende schulden	4	22	155
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-10	-19
Activa min kortlopende schulden		**1.282.585**	**1.132.180**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.527.681	1.208.241
Overige reserves		-55.082	-78.423
Onverdeeld resultaat		-190.014	2.362
Totaal fondsvermogen		**1.282.585**	**1.132.180**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-12.418	-716
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-177.760	2.880
In rekening gebrachte op- en afslagen		394	393
Overige bedrijfsopbrengsten	8	11	-
Som der bedrijfsopbrengsten		**-189.773**	**2.557**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		241	192
Overige bedrijfslasten		-	3
Som der bedrijfslasten		**241**	**195**
Resultaat		**-190.014**	**2.362**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-190.014	2.362
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-190.014**	**2.362**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.418	716
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	177.760	-2.880
Aankoop van beleggingen	-478.547	-417.610
Verkoop en lossingen van beleggingen	137.973	110.632
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	48	-48
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-86	93
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-340.448**	**-306.735**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	478.168	417.208
Inkoop van participaties	-137.749	-110.437
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	87	-87
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-47	-288
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**340.459**	**306.396**
Totaal nettokasstromen	**11**	**-339**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**11**	**-339**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1	340
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**12**	**1**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i)paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii)paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

13.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	1.132.199	823.057
Aankopen	478.547	417.610
Verkopen	-137.973	-110.632
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.418	-716
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-177.760	2.880
Stand ultimo periode	**1.282.595**	**1.132.199**

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano Long Duration Fund	49.523.819	37.206.140	1.282.595	1.132.199	92,98%	94,06%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Long Duration Fund			25,90	30,43		

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Long Duration Fund opgenomen in paragraaf 24.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Het Zwitserleven Long Duration Fonds belegt via het Cardano Long Duration Fund in obligaties, aandelen (geldmarktfondsen) en renteswaps. Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Long Duration Fund bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstelling zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt via het Cardano Long Duration Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico
De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 12 duizend (ultimo 2024: € 136 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen
Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	87
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**87**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	48
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**48**
Totaal	**-**	**135**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	47
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**47**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	88
Te betalen beheervergoeding	22	20
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**22**	**108**
Totaal	**22**	**155**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.208.241	912.202
Uitgegeven participaties	478.168	417.208
Ingekochte participaties	-158.728	-121.169
Stand ultimo periode	**1.527.681**	**1.208.241**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-78.423	-155.839
Ingekochte participaties	20.979	10.732
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.362	66.684
Stand ultimo periode	**-55.082**	**-78.423**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	2.362	66.684
Toevoeging aan overige reserves	-2.362	-66.684
Resultaat over de verslagperiode	-190.014	2.362
Stand ultimo periode	**-190.014**	**2.362**
Totaal fondsvermogen	**1.282.585**	**1.132.180**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	37.217.685	26.985.504
Uitgegeven participaties	17.352.937	13.895.998
Ingekochte participaties	-5.021.406	-3.663.817
Stand ultimo periode	**49.549.216**	**37.217.685**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	1.282.585	1.132.180	823.047	696.805	1.252.968
Resultaat	-190.014	2.362	66.684	-517.664	-114.113
Aantal uitstaande participaties	49.549.216	37.217.685	26.985.504	24.840.363	27.175.202
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	25,89	30,42	30,50	28,05	46,11
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	0,08	0,46	0,62
Waardeveranderingen beleggingen	-4,42	0,07	2,43	-17,78	-4,99
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,03	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,05	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02
Resultaat[2]	**-4,42**	**0,07**	**2,56**	**-17,31**	**-4,37**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

13.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	5	1.392
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-12.423	-2.108
Subtotaal participaties	**-12.418**	**-716**
Totaal	**-12.418**	**-716**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.367	2.880
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-180.127	-
Subtotaal participaties	**-177.760**	**2.880**
Totaal	**-177.760**	**2.880**

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	11	-
Totaal	**11**	**-**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Long Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Long Duration Fonds belegt volledig in Cardano Long Duration Fund, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Long Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Long Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	241	192
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	236	193
Totaal beheervergoeding	**477**	**385**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.192.405	961.388
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor
Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het Cardano Long Duration Fund wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling verwezen.

Transactiekosten
Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen via het Cardano Long Duration Fund plaatsvinden, wordt voor de de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst-en verliesrekening van het Cardano Long Duration Fund in paragraaf 24.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum
De beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Zwitserleven Long Duration Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid met betrekking tot het beheer van het kredietrisico. Voor meer informatie wordt verwezen naar de Webpagina.

13.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 241 duizend (2024: € 192 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[12]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Long Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten laste gebracht van de overige reserves.

[12] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

13.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

13.5 Overige gegevens

13.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Long Duration Fonds.

13.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Long Duration Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Long Duration Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

14 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		57.460	75.516
Vorderingen	2	-	8
Overige activa			
Liquide middelen	3	2	2
Kortlopende schulden	4	1	9
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**1**	1
Activa min kortlopende schulden		**57.461**	**75.517**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		78.995	73.624
Overige reserves		6.027	6.676
Onverdeeld resultaat		-27.561	-4.783
Totaal fondsvermogen		**57.461**	**75.517**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-3.979	-4.910
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-23.614	-143
In rekening gebrachte op- en afslagen		45	287
Som der bedrijfsopbrengsten		**-27.548**	**-4.766**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		13	17
Som der bedrijfslasten		**13**	**17**
Resultaat		**-27.561**	**-4.783**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-27.561	-4.783
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-27.561**	**-4.783**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.979	4.910
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23.614	143
Aankoop van beleggingen	-25.874	-46.703
Verkoop en lossingen van beleggingen	16.337	157.598
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	-6
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-9.501**	**111.159**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	25.839	46.687
Inkoop van participaties	-16.334	-157.850
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	2	-2
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-6	-54
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**9.501**	**-111.219**
Totaal nettokasstromen	**-**	**-60**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**-60**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2	62
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**2**	**2**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i)paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii)paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

14.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	75.516	191.464
Aankopen	25.874	46.703
Verkopen	-16.337	-157.598
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.979	-4.910
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-23.614	-143
Stand ultimo periode	**57.460**	**75.516**

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano Ultra Long Duration Fund	2.752.522	2.382.898	57.460	75.516	19,96%	31,28%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Ultra Long Duration Fund			20,88	31,69		

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Ultra Long Duration Fund opgenomen in paragraaf 24.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt via het Cardano Ultra Long Duration Fund in obligaties, aandelen (geldmarktfondsen) en renteswaps. Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Ultra Long Duration Fund bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstelling zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt via het Cardano Ultra Long Duration Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico
De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen

in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2 duizend (ultimo 2024: € 10 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen
Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	2
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**2**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	6
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**6**
Totaal	**-**	**8**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	6
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**6**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	2
Te betalen beheervergoeding	1	1
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1**	**3**
Totaal	**1**	**9**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	73.624	191.516
Uitgegeven participaties	25.839	46.687
Ingekochte participaties	-20.468	-164.579
Stand ultimo periode	**78.995**	**73.624**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	6.676	-6.231
Ingekochte participaties	4.134	6.729
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-4.783	6.178
Stand ultimo periode	**6.027**	**6.676**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-4.783	6.178
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	4.783	-6.178
Resultaat over de verslagperiode	-27.561	-4.783
Stand ultimo periode	**-27.561**	**-4.783**
Totaal fondsvermogen	**57.461**	**75.517**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	2.382.975	5.998.077
Uitgegeven participaties	1.031.191	1.486.275
Ingekochte participaties	-661.077	-5.101.377
Stand ultimo periode	**2.753.089**	**2.382.975**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	57.461	75.517	191.463	171.822	223.544
Resultaat	-27.561	-4.783	6.178	-117.516	-69.053
Aantal uitstaande participaties	2.753.089	2.382.975	5.998.077	5.619.682	3.495.503
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	20,87	31,69	31,92	30,57	63,95
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	0,02	0,39	0,53
Waardeveranderingen beleggingen	-10,71	-1,81	0,87	-33,01	-17,09
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,10	0,03	0,08	0,08
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,08	0,01	-0,02
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,04	-0,05
Resultaat[2]	**-10,70**	**-1,72**	**0,99**	**-32,57**	**-16,55**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

14.2 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 koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1.097
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-3.979	-6.007
Subtotaal participaties	**-3.979**	**-4.910**
Totaal	**-3.979**	**-4.910**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-23.614	-143
Subtotaal participaties	**-23.614**	**-143**
Totaal	**-23.614**	**-143**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt volledig in Cardano Ultra Long Duration Fund, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2024: 0,040%).

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	13	17
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	13	17
Totaal beheervergoeding	**26**	**34**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	64.099	85.889
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het Cardano Ultra Long Duration Fund wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling verwezen.

Transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen via het Cardano Ultra Long Duration Fund plaatsvinden, wordt voor de de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst-en verliesrekening van het Cardano Ultra Long Duration Fund in paragraaf 24.3.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

De beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds per 14 april 2026 te zullen wijzigen. De wijziging betreft een

aanpassing van het beleggingsbeleid met betrekking tot het beheer van het kredietrisico. Voor meer informatie wordt verwezen naar de Webpagina.

14.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 13 duizend (2024: € 17 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[13]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten laste gebracht van de overige reserves.

[13] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

14.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

14.5 Overige gegevens

14.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

14.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

15 Jaarrekening 2025
Zwitserleven Mixfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		354.618	346.681
Overige activa			
Liquide middelen	2	46	355
Kortlopende schulden	3	3	313
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		43	42
Activa min kortlopende schulden		**354.661**	**346.723**
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		224.212	234.427
Overige reserves		99.832	86.509
Onverdeeld resultaat		30.617	25.787
Totaal fondsvermogen		**354.661**	**346.723**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	2.345	2.554
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	28.278	23.259
In rekening gebrachte op- en afslagen		33	11
Som der bedrijfsopbrengsten		**30.656**	**25.824**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		37	34
Overige bedrijfslasten		2	3
Som der bedrijfslasten		**39**	**37**
Resultaat		**30.617**	**25.787**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	30.617	25.787
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**30.617**	**25.787**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.345	-2.554
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-28.278	-23.259
Aankoop van beleggingen	-35.316	-26.996
Verkoop van beleggingen	58.002	46.632
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**22.680**	**19.609**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	15.569	543
Inkoop van participaties	-38.248	-20.150
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-310	310
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-22.989**	**-19.297**
Totaal nettokasstromen	**-309**	**312**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-309**	**312**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	355	43
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**46**	**355**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties.

15.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	346.681	340.504
Aankopen	35.316	26.996
Verkopen	-58.002	-46.632
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.345	2.554
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	28.278	23.259
Stand ultimo periode	**354.618**	**346.681**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Zwitserleven Obligatiefonds	10.093.676	10.256.129	175.645	174.492	8,11%	7,76%
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	5.015.214	5.604.287	178.973	172.189	7,77%	7,71%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Obligatiefonds			17,40	17,01		
Zwitserleven Europees Aandelenfonds			35,69	30,72		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 3 en hoofdstuk 4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden wordt verwezen naar respectievelijk paragraaf 3.1.1 en 4.1.1 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Obligatiefonds in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico
De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het

risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Mixfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 46 duizend (ultimo 2024: € 355 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in vreemde valuta en loopt dus indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

3 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	310
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**310**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	3	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**3**	**3**
Totaal	**3**	**313**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	234.427	247.901
Uitgegeven participaties	15.569	543
Ingekochte participaties	-25.784	-14.017
Stand ultimo periode	**224.212**	**234.427**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	86.509	53.616
Ingekochte participaties	-12.464	-6.133
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	25.787	39.026
Stand ultimo periode	**99.832**	**86.509**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	25.787	39.026
Toevoeging aan overige reserves	-25.787	-39.026
Resultaat over de verslagperiode	30.617	25.787
Stand ultimo periode	**30.617**	**25.787**
Totaal fondsvermogen	**354.661**	**346.723**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	6.657.402	7.044.194
Uitgegeven participaties	296.116	10.828
Ingekochte participaties	-717.234	-397.620
Stand ultimo periode	**6.236.284**	**6.657.402**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	354.661	346.723	340.543	318.846	381.394
Resultaat	30.617	25.787	39.026	-47.413	45.905
Aantal uitstaande participaties	6.236.284	6.657.402	7.044.194	7.424.731	7.762.327
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	56,87	52,08	48,34	42,94	49,13
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	-	0,39
Waardeveranderingen beleggingen	4,68	3,78	5,39	-6,25	5,40
Resultaat[2]	**4,68**	**3,78**	**5,39**	**-6,25**	**5,79**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

15.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	2.457	2.595
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-112	-41
Subtotaal participaties	**2.345**	**2.554**
Totaal	**2.345**	**2.554**

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	28.322	23.259
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-44	-
Subtotaal participaties	**28.278**	**23.259**
Totaal	**28.278**	**23.259**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Mixfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Mixfonds belegt volledig in Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Mixfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Mixfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Mixfonds is de LKF gelijk aan 0,050% (2024: 0,050%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor (LKF)

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	37	34
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	141	140
Totaal beheervergoeding	**178**	**174**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	355.735	348.340
Lopende kosten factor	0,050%	0,050%

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden - via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en via het Zwitserleven Obligatiefonds -, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in paragraaf 3.2 en van het Zwitserleven Obligatiefonds in paragraaf 4.2.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

15.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Mixfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Mixfonds en bedraagt in de verslagperiode € 37 duizend (2024: € 34 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[14]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Mixfonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Mixfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

[14] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

15.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

15.5 Overige gegevens

15.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
FRANCE (GOVT OF) 6% 25102025	-	150
ING Groep	-	1.645

15.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Mixfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Mixfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Mixfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Mixfonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

16 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Selectie Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		1.502.587	1.296.268
Aandelen		353.031	317.985
		1.855.618	1.614.253
Vorderingen	2	425	567
Overige activa			
Liquide middelen	3	46	43
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		471	610
Activa min kortlopende schulden		**1.856.089**	**1.614.863**
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		1.628.485	1.462.409
Overige reserves		146.997	82.289
Onverdeeld resultaat		80.607	70.165
Totaal fondsvermogen		**1.856.089**	**1.614.863**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	4.514	4.356
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	73.572	63.267
In rekening gebrachte op- en afslagen		205	688
Overige bedrijfsopbrengsten	7	1.294	991
Som der bedrijfsopbrengsten		**79.585**	**69.302**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-1.040	-874
Overige bedrijfslasten		18	11
Som der bedrijfslasten		**-1.022**	**-863**
Resultaat		**80.607**	**70.165**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	80.607	70.165
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**80.607**	**70.165**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.514	-4.356
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-73.572	-63.267
Aankoop van beleggingen	-349.465	-544.993
Verkoop van beleggingen	186.186	152.153
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-60	-166
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-36
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-160.818**	**-390.500**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	217.021	409.239
Inkoop van participaties	-56.402	-18.994
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	202	-202
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**160.821**	**390.043**
Totaal nettokasstromen	**3**	**-457**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**3**	**-457**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	43	500
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**46**	**43**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

16.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen en aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	1.614.253	1.153.790
Aankopen	349.465	544.993
Verkopen	-186.186	-152.153
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.514	4.356
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	73.572	63.267
Stand ultimo periode	**1.855.618**	**1.614.253**

Er zijn in de verslagperiode geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Zwitserleven Vastgoedfonds	33.635.111	29.398.334	799.379	699.774	93,08%	91,67%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	20.610.104	19.170.771	573.687	481.881	65,94%	67,32%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	3.082.705	2.937.503	353.031	317.985	62,56%	60,71%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	82.620	75.453	129.521	114.613	54,22%	51,11%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Vastgoedfonds			23,77	23,80		
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)			27,84	25,14		
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR			114,52	108,25		
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)			1.567,67	1.519,00		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in hoofdstuk 8. Aanvullende informatie ten aanzien van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is opgenomen in paragraaf 23.8, aanvullende informatie ten aanzien van het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is opgenomen in paragraaf 25.1 en aanvullende informatie ten aanzien van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is opgenomen in paragraaf 25.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
De participaties in het Zwitserleven Vastgoedfonds worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. Voor de overige directe beleggingen en de beleggingen in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen of actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt direct in vastgoedaandelen. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen weer beleggen in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Er is voor de vastgoedportefeuille geen sprake van renterisico. Voor de obligatieportefeuille en leningenportefeuille van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is wel sprake van renterisico. In het beleggingsmandaat zijn echter duidelijke grenzen afgesproken waarbinnen de vermogensbeheerder de duration van de portefeuille mag laten afwijken van die van de benchmark. In de verslagperiode is beperkt gebruik gemaakt van deze mogelijkheid. De duration van de portefeuille week gedurende de verslagperiode beperkt af van de duration van de benchmark.

Kredietrisico
De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 0,4 miljoen (ultimo 2024: € 0,6 miljoen).

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds participeert wordt eveneens een kredietrisico gelopen. Zwitserleven Selectie Fonds belegt via beleggingen in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) in obligaties met een lage kredietwaardigheid en in staatsobligaties van landen met opkomende economieën en loopt daarmee kredietrisico. Via het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) belegt het Zwitserleven Selectie Fonds in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Omdat het Zwitserleven Vastgoedfonds, waarin het Zwitserleven Selectie Fonds belegt, geen directe beleggingen in obligaties bezit, is er geen significant direct kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Voor het kredietrisico van de indirecte beleggingen, verwijzen wij naar de toelichting op de balans van het Zwitserleven Vastgoedfonds in hoofdstuk 8 of de aanvullende informatie ten aanzien van de extern beheerde Onderliggede Beleggingsinstellingen in paragraaf 23.8, paragraaf 25.1 en paragraaf 25.2.

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor de (in)directe beleggingen in het Zwitserleven Vastgoedfonds is sprake van valutarisico omdat een belangrijk gedeelte van de vastgoedportefeuille bestaat uit andere valuta dan de euro zoals het Britse pond, de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. Voor de obligatieportefeuille van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) wordt overwegend in lokale vreemde valuta's belegd; de beleggingen in de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars en de onderhandse leningen in de portefeuille van Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) bestaan voornamelijk uit lokale vreemde valuta.

Liquiditeitsrisico
Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) heeft een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er hoofdzakelijk in onderhandse, niet-verhandelbare, leningen aan financiele instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	202
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**202**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	425	365
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**425**	**365**
Totaal	**425**	**567**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. De post "Te vorderen compensatie beheervergoeding" heeft betrekking op een retourvergoeding die per kwartaal van een Onderliggende Beleggingsinstelling door het Fonds wordt ontvangen.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.462.409	1.070.767
Uitgegeven participaties	217.021	409.239
Ingekochte participaties	-50.945	-17.597
Stand ultimo periode	**1.628.485**	**1.462.409**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	82.289	-46.340
Ingekochte participaties	-5.457	-1.397
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	70.165	130.026
Stand ultimo periode	**146.997**	**82.289**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	70.165	130.026
Toevoeging aan overige reserves	-70.165	-130.026
Resultaat over de verslagperiode	80.607	70.165
Stand ultimo periode	**80.607**	**70.165**
Totaal fondsvermogen	**1.856.089**	**1.614.863**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	43.053.800	32.470.783
Uitgegeven participaties	5.691.697	11.111.780
Ingekochte participaties	-1.487.582	-528.763
Stand ultimo periode	**47.257.915**	**43.053.800**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	1.856.089	1.614.863	1.154.453[1]	910.056[2]	954.652
Resultaat	80.607	70.165	130.026	-193.406	46.843
Aantal uitstaande participaties	47.257.915	43.053.800	32.470.783	28.873.790	24.343.655
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	39,28	37,51	35,55	31,52	39,21
Dividend[3]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,03	0,03	0,02	0,04	0,50
Waardeveranderingen beleggingen	1,73	1,83	4,27	-7,49	1,56
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,02	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	0,02	0,02	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat[4]	**1,78**	**1,90**	**4,29**	**-7,45**	**2,06**

1 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 resultaatscorrectie van € 16.840 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 1.154.436.000 naar € 1.154.453.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2022 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2022. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatscorrectie van € 37.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 910.093.000 naar € 910.056.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

16.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	3.384	3.507
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-525	-346
Subtotaal participaties	**2.859**	**3.161**
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1.665	1.195
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-10	-
Subtotaal aandelen	**1.655**	**1.195**
Totaal	**4.514**	**4.356**

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	56.335	51.582
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal participaties	**56.335**	**51.582**
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	17.237	11.685
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	**17.237**	**11.685**
Totaal	**73.572**	**63.267**

7 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Compensatie beheervergoeding	1.294	991
Totaal	**1.294**	**991**

De compensatie beheervergoeding betreft de retourvergoeding die door het Fonds per kwartaal wordt ontvangen vanuit een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Selectiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Selectiefonds belegt volledig in het intern beheerde Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I), waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. Daarnaast wordt nog belegd in het extern beheerde RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. De LKF van het Zwitserleven Selectiefonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Selectiefonds. De inhouding van de

beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Selectiefonds is de LKF gelijk aan 0,210% (2024: 0,210%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor (LKF)

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-1.040	-874
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	4.675	3.698
Totaal beheervergoeding	**3.635**	**2.824**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.731.655	1.344.359
Lopende kosten factor	0,21%	0,21%

De gerealiseerde LKF's kunnen afwijken van de beheervergoeding zoals opgenomen in het prospectus.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het Zwitserleven Vastgoedfonds, in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (l), wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds. Voor informatie ten aanzien van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (l) wordt verwezen naar paragraaf 23.8, paragraaf 25.1 en paragraaf 25.2.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

16.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Selectie Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 1.040 duizend negatief (2024: € 874 duizend negatief).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[15]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Selectie Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Selectie Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

[15] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

16.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

16.5 Overige gegevens

16.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Selectie Fonds.

16.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Selectiefonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Selectiefonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Selectiefonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Selectiefonds (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 bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

17 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		124.604	60.462
Aandelen		1.775.423	1.594.679
FX Forwards		-	-
		1.900.027	**1.655.141**
Vorderingen	2	3.126	2.961
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.015	3.056
Kortlopende schulden	4	88	109
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.053	5.908
Activa min kortlopende schulden		**1.905.080**	**1.661.049**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.508.621	1.354.457
Overige reserves		292.065	72.696
Onverdeeld resultaat		104.394	233.896
Totaal fondsvermogen		**1.905.080**	**1.661.049**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	6	31.376	21.053
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-51.873	20.191
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	126.400	193.474
In rekening gebrachte op- en afslagen		197	259
Overige bedrijfsopbrengsten	9	-	41
Som der bedrijfsopbrengsten		**106.100**	**235.018**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.037	998
Overige bedrijfslasten	10	669	124
Som der bedrijfslasten		**1.706**	**1.122**
Resultaat		**104.394**	**233.896**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	104.394	233.896
Koersverschillen op geldmiddelen	669	124
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**105.063**	**234.020**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	51.873	-20.191
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-126.400	-193.474
Aankoop van beleggingen	-876.871	-1.175.563
Verkoop van beleggingen	706.512	830.426
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-166	-821
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-19	31
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-140.008**	**-325.572**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	221.524	387.656
Inkoop van participaties	-81.887	-67.277
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1	-1
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2	2
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**139.636**	**320.380**
Totaal nettokasstromen	**-372**	**-5.192**
Koersverschillen op geldmiddelen	-669	-124
Mutatie liquide middelen	**-1.041**	**-5.316**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	3.056	8.372
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**2.015**	**3.056**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

Per 27 augustus 2024 is het beleggingsbeleid van het Fonds gewijzigd. In lijn met de wijziging van het beleggingsbeleid is vanaf die datum ook de naam van het Fonds gewijzigd van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds naar Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. Het beleggingsbeleid wordt mede uitgevoerd door een belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Equity Global C1 Inc EUR dat een vergelijkbaar beleggingsbeleid en risico-rendementsprofiel heeft. Per 1 september 2024 is ook de naam van deze Onderliggende Beleggingsinstelling aangepast van Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR naar Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR.

17.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	60.462	50.933
Aankopen	59.244	3.286
Verkopen	-2.300	-2.500
Gerealiseerde waardeveranderingen	-49	18
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.247	8.725
Stand ultimo periode	**124.604**	**60.462**

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR[1]	2.225.556	1.125.957	124.604	60.462	42,19%	42,88%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR[1]			55,99	53,70		

1 Per 1 september 2024 is de naam van Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR gewijzigd naar Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	1.594.679	1.045.406
Aankopen	817.627	1.172.277
Verkopen	-704.289	-827.919
Gerealiseerde waardeveranderingen	-51.747	20.166
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	119.153	184.749
Stand ultimo periode	**1.775.423**	**1.594.679**

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	77	-7
Gerealiseerde waardeveranderingen	-77	7
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 Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR opgenomen in paragraaf 23.5.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een nancieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico
Het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 5,1 miljoen (ultimo 2024: € 6,0 miljoen).

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	*NAAM*	*VALUTA*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Beleggingen per 31 december 2025		**1.900.027**
	Aandelen binnenland		**187.417**
155.809	Ahold Delhaize	EUR	5.433
21.960	ASML	EUR	20.234
206.352	ASR Nederland	EUR	12.509
2.225.556	Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	EUR	124.604
137.867	Ferrovial	EUR	7.630
258.702	NN Group	EUR	17.007
	Aandelen buitenland		**1.712.610**
	Brazilië		**11.001**
1.752.267	Rights	USD	318
1.752.267	Unibanco Holding	USD	10.683
	Canada		**36.934**
47.462	Dollarama	CAD	6.048
19.500	Lululemon Athletica	USD	3.450
273.727	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	27.436
	China		**35.514**
792.738	BYD	CNY	9.439
368.030	Contemporary Amperex Technolog	CNY	16.469
5.444.545	Ming Yang Smart Energy	CNY	9.606
	Denemarken		**4.218**
96.855	Novo Nordisk	DKK	4.218
	Duitsland		**52.079**
624.491	E.ON	EUR	10.070
42.646	SAP	EUR	8.885
55.037	Siemens	EUR	13.162
111.908	Siemens Energy	EUR	13.474
68.643	Siemens Healthineers	EUR	3.083
134.373	Zalando	EUR	3.405

	Frankrijk		**105.377**
162.845	AXA	EUR	6.670
140.237	Danone	EUR	10.767
97.699	Eiffage	EUR	11.958
1.049.969	Engie	EUR	23.530
37.276	EssilorLuxottica	EUR	10.061
33.206	Legrand	EUR	4.225
20.680	L'Oréal	EUR	7.581
196.714	Michelin	EUR	5.569
125.697	Publicis Groupe	EUR	11.139
59.075	Schneider Electric	EUR	13.877
	Hongkong		**20.132**
1.645.200	AIA Group	HKD	14.380
342.550	Hang Seng Bank	HKD	5.752
	Ierland		**50.637**
25.173	Accenture	USD	5.751
196.776	CRH	USD	20.910
88.406	Eaton	USD	23.976
	Italië		**44.127**
244.498	Assicurazioni Generali	EUR	8.741
5.976.421	Intesa Sanpaolo	EUR	35.386
	Japan		**100.780**
48.712	Advantest	JPY	5.196
387.484	Daiichi Sankyo	JPY	7.047
972.892	East Japan Railway	JPY	21.837
59.526	Hoya	JPY	7.659
1.716.940	Mitsubishi Financial Group	JPY	23.251
514.081	ORIX	JPY	12.717
239.873	Sekisui Chemical	JPY	3.433
467.492	Softbank	JPY	11.174
45.410	Tokyo Electron	JPY	8.466
	Noorwegen		**6.157**
497.181	Telenor	NOK	6.157
	Portugal		**3.338**
164.758	Jerónimo Martins	EUR	3.338
	Singapore		**28.769**
770.966	DBS Group Holdings	SGD	28.769
	Spanje		**39.649**
1.011.886	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	20.288
1.048.517	Iberdrola	EUR	19.361
	Taiwan		**56.334**
1.341.187	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	56.334
	Verenigd Koninkrijk		**64.881**
438.197	3i Group	GBP	16.375
501.710	Aviva	GBP	3.932
28.640	Coca-Cola European Partners	USD	2.212
2.730.613	Marks & Spencer	GBP	10.320
1.490.108	National Grid	GBP	19.480
102.968	RELX	GBP	3.561
214.482	Standard Chartered	GBP	4.476
81.308	Unilever	GBP	4.525

	Verenigde Staten		**1.013.269**
79.316	Amgen	USD	22.105
181.601	Amphenol	USD	20.896
109.305	Applied Materials	USD	23.918
84.679	Automatic Data Processing	USD	18.547
95.877	Ball	USD	4.324
116.928	Bank of New York Mellon	USD	11.558
6.490	Booking Holdings	USD	29.594
227.083	Bristol-Myers Squibb	USD	10.429
61.270	Cadence Design Systems	USD	16.307
567.572	Comcast	USD	14.445
37.119	Danaher	USD	7.235
67.225	Digital Realty Trust	USD	8.856
372.368	ebay	USD	27.616
224.178	Edwards Lifesciences	USD	16.272
42.638	Emerson Electric	USD	4.818
165.680	Eversource Energy	USD	9.498
21.498	Expedia	USD	5.186
25.080	Ferguson	USD	4.754
36.217	Home Depot	USD	10.611
350.489	Huntington Bancshares	USD	5.178
11.946	IDEXX Laboratories	USD	6.881
29.269	Illinois Tool Works	USD	6.138
29.652	Intuit	USD	16.724
24.982	KLA-Tencor	USD	25.846
228.863	Lam Research	USD	33.358
27.928	Lowe's Companies	USD	5.735
75.799	Marvell Technology Group	USD	5.485
80.823	MasterCard	USD	39.287
271.346	Microsoft	USD	111.736
101.764	NetApp	USD	9.279
794.131	NVIDIA	USD	126.106
28.832	Palo Alto Networks	USD	4.522
13.006	Parker-Hannifin	USD	9.734
63.052	PNC Financial Services	USD	11.206
103.234	Progressive	USD	20.017
136.817	Prologis	USD	14.872
62.163	Qualcomm	USD	9.054
14.341	Regeneron Pharmaceuticals	USD	9.425
108.978	ResMed	USD	22.350
23.447	Rockwell Automation	USD	7.767
55.261	S&P Global	USD	24.589
59.947	Salesforce.com	USD	13.522
83.560	SanDisk	USD	16.889
128.435	ServiceNow	USD	16.752
64.381	Steel Dynamics	USD	9.289
50.558	Texas Instruments	USD	7.468
240.361	TJX Companies	USD	31.438
6.917	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	3.563
70.051	Veralto	USD	5.951
541.213	Verizon Communications	USD	18.769
169.641	VISA	USD	50.658
119.342	Welltower	USD	18.861
149.089	Western Digital	USD	21.869
31.235	Zscaler	USD	5.982
	Zweden		**7.873**
551.517	Tele2	SEK	7.873

	Zwitserland		**31.541**
279.100	ABB	CHF	17.764
25.904	Chubb	USD	6.884
10.657	Zurich Financial Services	CHF	6.893

Sectorallocatie

In € 1.000	**31-12-2025**		**31-12-2024**	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Halfgeleiders	321.465	17,0	226.712	13,7
Software & services	290.126	15,3	363.809	22,0
Kapitaalgoederen	173.109	9,1	164.172	9,9
Banken	145.307	7,6	89.994	5,4
Fund certificates	124.604	6,6	60.462	3,7
Verzekeringen	97.033	5,1	58.324	3,5
Detailhandel	88.416	4,7	81.031	4,9
Nutsbedrijven	81.939	4,3	26.943	1,6
Technologie	68.933	3,6	60.121	3,6
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	66.306	3,5	53.382	3,2
Financiële conglomeraten	65.239	3,4	54.531	3,3
Farmacie & biotechnologie	60.459	3,2	69.450	4,2
Basisgoederen	57.635	3,0	42.510	2,6
Telecommunicatiediensten	43.973	2,3	29.338	1,8
Onroerend goed	42.589	2,2	29.502	1,8
Consumentenservicebedrijven	34.780	1,8	23.794	1,4
Zakelijke dienstverlening	28.059	1,5	71.603	4,3
Transport	21.837	1,1	10.485	0,6
Detailhandelvoeding	19.091	1,0	29.021	1,8
Auto's	15.008	0,8	25.384	1,5
Media	14.445	0,8	31.159	1,9
Voeding en dranken	12.979	0,7	-	-
Verzorgingsproducten	12.106	0,6	35.922	2,2
Reclame	11.139	0,6	17.492	1,1
Duurzame consumptiegoederen	3.450	0,2	-	-
Totaal	**1.900.027**	**100,0**	**1.655.141**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Verenigde Staten	1.013.269	53,3	1.044.578	63,2
Nederland	187.417	9,9	122.245	7,5
Frankrijk	105.377	5,5	56.630	3,4
Japan	100.780	5,3	119.797	7,2
Verenigd Koninkrijk	64.881	3,4	77.512	4,7
Taiwan	56.334	3,0	36.992	2,2
Duitsland	52.079	2,7	29.714	1,8
Ierland	50.637	2,7	6.362	0,4
Italië	44.127	2,3	17.194	1,0
Spanje	39.649	2,1	13.970	0,8
Canada	36.934	1,9	-	-
China	35.514	1,9	39.465	2,4
Zwitserland	31.541	1,7	8.627	0,5
Singapore	28.769	1,5	28.031	1,7
Hongkong	20.132	1,1	20.412	1,2
Brazilië	11.001	0,6	7.737	0,5
Zweden	7.873	0,4	-	-
Noorwegen	6.157	0,3	-	-
Denemarken	4.218	0,2	18.953	1,1
Portugal	3.338	0,2	-	-
Finland	-	-	6.922	0,4
Totaal	**1.900.027**	**100,0**	**1.655.141**	**100,0**

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Amerikaanse dollar	1.087.453	57,2	1.060.942	64,2
Euro	431.987	22,7	253.037	15,3
Japanse yen	100.780	5,3	119.797	7,2
Britse pond	62.669	3,3	77.512	4,7
Taiwanese dollar	56.334	3,0	36.992	2,2
Chinese yuan	35.514	1,9	39.465	2,4
Canadese dollar	33.484	1,8	-	-
Singaporese dollar	28.769	1,5	28.031	1,7
Zwitserse frank	24.657	1,3	-	-
Hongkong dollar	20.132	1,1	20.412	1,2
Zweedse kroon	7.873	0,4	-	-
Noorse kroon	6.157	0,3	-	-
Deense kroon	4.218	0,2	18.953	1,1
Totaal	**1.900.027**	**100,0**	**1.655.141**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**1**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	1.181	1.112
Verrekenbare dividendbelasting[1]	182	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	1.763	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	1.848
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**3.126**	**2.960**
Totaal	**3.126**	**2.961**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 1.345 duizend (2024: € 1.221 duizend). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	2
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	**2**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	88	107
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	88	**107**
Totaal	**88**	**109**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.354.457	1.023.720
Uitgegeven participaties	221.524	387.656
Ingekochte participaties	-67.360	-56.919
Stand ultimo periode	**1.508.621**	**1.354.457**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	72.696	-3.352
Ingekochte participaties	-14.527	-10.358
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	233.896	86.406
Stand ultimo periode	**292.065**	**72.696**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	233.896	86.406
Toevoeging aan overige reserves	-233.896	-86.406
Resultaat over de verslagperiode	104.394	233.896
Stand ultimo periode	**104.394**	**233.896**
Totaal fondsvermogen	**1.905.080**	**1.661.049**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	49.896.700	39.492.119
Uitgegeven participaties	6.575.849	12.566.392
Ingekochte participaties	-2.441.914	-2.161.811
Stand ultimo periode	**54.030.635**	**49.896.700**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	1.905.080	1.661.049	1.106.774	863.517	917.157
Resultaat	104.394	233.896	86.406	-192.706	183.836
Aantal uitstaande participaties	54.030.635	49.896.700	39.492.119	33.645.039	28.713.652
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	35,26	33,29	28,03	25,67	31,94
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,60	0,47	0,50	0,49	0,40
Waardeveranderingen beleggingen	1,43	4,91	1,86	-6,81	5,93
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
Resultaat[2]	**2,01**	**5,37**	**2,34**	**-6,33**	**6,32**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

17.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Op dividenden uitgekeerd aan het Fonds op directe beleggingen wordt veelal dividendbelasting door het betreffende bronland ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Dit wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'terugvorderbare dividendbelasting'.

Een deel van de resterende bronbelasting (tot het verdragstarief) kan Athora Netherlands N.V. (hierna 'Athora', het moederbedrijf van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V.) in beginsel in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Afhankelijk van haar resultaatpositie wordt desbetreffende verrekenbare dividendbelasting door Athora periodiek overgemaakt naar het Fonds. Per jaareinde staat er in dit kader een bedrag open over verleden boekjaar, wat het Fonds in beginsel zal ontvangen in de loop van het daaropvolgende boekjaar. Deze nog verrekenbare dividendbelasting wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'verrekenbare dividendbelasting'.

Voorts belegt het Fonds ook indirect via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano SDG Aligned Equity Global. In beginsel keert voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling één keer per jaar dividend uit aan het Fonds, en ook hiervoor geldt dat dividendbelasting wordt ingehouden. Athora kan deze dividendbelasting eveneens in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Deze verrekenbare dividendbelasting wordt door Athora in beginsel overgemaakt naar het Fonds rond de periode dat de dividenduitkering plaatsvindt of anders uiterlijk op het moment dat Athora in staat is geweest deze dividendbelasting te verrekenen.

De bedragen die het Fonds ontvangt vanuit Athora komen exact overeen met de ingehouden dividendbelasting. De verrekenbare dividendbelasting zoals ontvangen vanuit Athora wordt opgesplitst weergegeven in de volgende tabel.

Vanaf boekjaar 2025 wordt de onderstaande tabel opgenomen in de jaarrekening en bevat derhalve geen vergelijkende cijfers.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Netto dividend ontvangen	
vanuit directe beleggingen	30.732
vanuit Cardano SDG Aligned Equity Global	644
	31.376
Verrekende dividendbelasting ontvangen vanuit Athora	
i.v.m. dividend ontvangen vanuit directe beleggingen	2.305
i.v.m. dividend ontvangen vanuit Cardano SDG Aligned Equity Global	97
	2.402

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	53.870	71.781
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-64.432	-44.130
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	333	2.891
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-41.518	-10.376
Subtotaal aandelen	**-51.747**	**20.166**
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	6	18
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-55	-
Subtotaal participaties	**-49**	**18**
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	10	50
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-6	-17
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-81	-26
Subtotaal fx forwards	**-77**	**7**
Totaal	**-51.873**	**20.191**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	268.369	180.666
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-40.492	-66.288
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	453	71.920
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-109.177	-1.549
Subtotaal aandelen	**119.153**	**184.749**
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.247	8.725
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal participaties	**7.247**	**8.725**
Totaal	**126.400**	**193.474**

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	-	41
Totaal	**-**	**41**

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	669	124
Totaal	**669**	**124**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds belegt deels in Cardano SDG Aligned Equity Global, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,010% (2024: 0,010%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	1.037	998
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	686	358
Totaal beheervergoeding	**1.723**	**1.356**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.724.324	1.355.445
Lopende kosten factor	0,10%	0,10%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 74,23% (2024: 114,43%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 842.680 in de verslagperiode (2024: € 1.070.851). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 197.638 (2024: € 258.983).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

17.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 1.037 duizend (2024: € 998 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[16]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

[16] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

17.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

17.5 Overige gegevens

17.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds.

17.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte,
  het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of
  het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

18 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		848.165	677.212
Vorderingen	2	95	102
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	-	24
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		95	78
Activa min kortlopende schulden		**848.260**	**677.290**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		685.597	629.199
Overige reserves		44.419	-26.088
Onverdeeld resultaat		118.244	74.179
Totaal fondsvermogen		**848.260**	**677.290**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.942	1.380
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	115.095	71.863
In rekening gebrachte op- en afslagen		190	248
Som der bedrijfsopbrengsten		**117.227**	**73.491**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-1.017	-688
Som der bedrijfslasten		**-1.017**	**-688**
Resultaat		**118.244**	**74.179**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	118.244	74.179
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**118.244**	**74.179**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.942	-1.380
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-115.095	-71.863
Aankoop van beleggingen	-81.518	-146.694
Verkoop van beleggingen	27.602	14.398
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7	-64
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-52.702**	**-131.424**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	80.390	145.828
Inkoop van participaties	-27.664	-14.428
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-24	24
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**52.702**	**131.424**
Totaal nettokasstromen	**-**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

18.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	677.212	471.673
Aankopen	81.518	146.694
Verkopen	-27.602	-14.398
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.942	1.380
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	115.095	71.863
Stand ultimo periode	**848.165**	**677.212**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	19.197.750	17.860.588	848.165	677.212	91,93%	93,58%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR			44,18	37,92		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets opgenomen in paragraaf 23.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
De participaties in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets opgenomen in paragraaf 23.4.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico
Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico

gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen bedraagt ultimo verslagperiode € 95 duizend (ultimo 2024: € 102 duizend).

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen
Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	24
Te vorderen compensatie beheervergoeding	95	78
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**95**	**102**
Totaal	**95**	**102**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	24
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	**24**
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	-	**24**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	629.199	496.995
Uitgegeven participaties	80.390	145.828
Ingekochte participaties	-23.992	-13.624
Stand ultimo periode	**685.597**	**629.199**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-26.088	-48.555
Ingekochte participaties	-3.672	-804
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	74.179	23.271
Stand ultimo periode	**44.419**	**-26.088**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	74.179	23.271
Toevoeging aan overige reserves	-74.179	-23.271
Resultaat over de verslagperiode	118.244	74.179
Stand ultimo periode	**118.244**	**74.179**
Totaal fondsvermogen	**848.260**	**677.290**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	25.202.754	19.952.219
Uitgegeven participaties	2.801.157	5.795.715
Ingekochte participaties	-952.079	-545.180
Stand ultimo periode	**27.051.832**	**25.202.754**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	848.260	677.290	471.711	401.634	552.065
Resultaat	118.244	74.179	23.271	-74.302	17.669
Aantal uitstaande participaties	27.051.832	25.202.754	19.952.219	17.941.463	20.784.288
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	31,36	26,87	23,64	22,39	26,56
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	-	0,25
Waardeveranderingen beleggingen	4,50	3,31	1,20	-4,28	0,67
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	-	-	0,01
Som der bedrijfslasten	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
Resultaat[2]	**4,55**	**3,35**	**1,23**	**-4,25**	**0,96**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

18.2 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 koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	2.014	1.380
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-72	-
Subtotaal participaties	**1.942**	**1.380**
Totaal	**1.942**	**1.380**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koerswinsten -en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	115.404	71.863
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-309	-
Subtotaal participaties	**115.095**	**71.863**
Totaal	**115.095**	**71.863**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen is de LKF gelijk aan 0,020% (2024: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-1.017	-688
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	1.164	800
Totaal beheervergoeding	**147**	**112**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	736.039	562.353
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets in paragraaf 23.4.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

18.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 1.017 duizend negatief (2024: € 688 duizend negatief).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[17]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

[17] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

18.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

18.5 Overige gegevens

18.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN ANTALLEN 31-12-2024
Li Auto	275	275
NIO	-	882
Xpeng	354	354

18.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

19 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		170.758	270.544
Aandelen		254.757	146.750
Obligaties		-	-
FX Forwards		-	-
		425.515	**417.294**
Vorderingen	2	282	337
Overige activa			
Liquide middelen	3	148	28
Kortlopende schulden	4	-	104
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		430	261
Activa min kortlopende schulden		**425.945**	**417.555**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		326.032	340.158
Overige reserves		62.977	15.076
Onverdeeld resultaat		36.936	62.321
Totaal fondsvermogen		**425.945**	**417.555**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	6	10.886	10.641
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	925	6.476
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	25.204	45.021
In rekening gebrachte op- en afslagen		30	51
Overige bedrijfsopbrengsten	9	-	43
Som der bedrijfsopbrengsten		**37.045**	**62.232**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-110	-125
Overige bedrijfslasten	10	219	36
Som der bedrijfslasten		**109**	**-89**
Resultaat		**36.936**	**62.321**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	36.936	62.321
Koersverschillen op geldmiddelen	194	-43
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**37.130**	**62.278**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-925	-6.476
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-25.204	-45.021
Aankoop van beleggingen	-236.423	-79.959
Verkoop van beleggingen	254.331	128.282
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-109	66
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**28.800**	**59.170**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	37.972	57.337
Inkoop van participaties	-66.518	-116.313
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	164	-164
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-104	104
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-149
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-28.486**	**-59.185**
Totaal nettokasstromen	**314**	**-15**
Koersverschillen op geldmiddelen	-194	43
Mutatie liquide middelen	**120**	**28**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	28	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**148**	**28**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

19.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	270.544	209.899
Aankopen	31.781	31.504
Verkopen	-138.000	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.753	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.186	29.141
Stand ultimo periode	**170.758**	**270.544**

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	4.537.579	7.612.462	170.758	270.544	32,52%	42,02%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR			37,63	35,54		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	146.750	204.195
Aankopen	204.642	48.455
Verkopen	-116.307	-128.250
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.654	6.470
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.018	15.880
Stand ultimo periode	**254.757**	**146.750**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	26
Verkopen	-	-1
Lossingen	-	-26
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Stand ultimo periode	**-**	**-**

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-24	-5
Gerealiseerde waardeveranderingen	24	5
Stand ultimo periode	**-**	**-**

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de aanvullende informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific opgenomen in paragraaf 23.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico
Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific bedraagt ultimo verslagperiode € 430 duizend (ultimo 2024: € 365 duizend).

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	*NAAM*	*VALUTA*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Beleggingen per 31 december 2025		**425.515**
	Beleggingen binnenland		**170.758**
4.537.579	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific C1 Inc EUR	EUR	170.758
	Beleggingen buitenland		**254.757**
	Australië		**49.179**
13.349	ASX	AUD	390
152.164	Australia & New Zealand Banking	AUD	3.140
90.579	Brambles	AUD	1.181
15.407	CAR Group	AUD	269
4.569	Cochlear	AUD	676
81.798	Coles Group	AUD	996
77.565	Commonwealth Bank of Australia	AUD	7.072
35.323	Computershare	AUD	685
23.130	CSL	AUD	2.267
243.688	Evolution Mining	AUD	1.754
225.607	Fortescue Metals Group	AUD	2.819
100.721	Goodman	AUD	1.772
152.264	Insurance Australia Group	AUD	690
18.471	Macquarie Group	AUD	2.131
204.200	Medibank	AUD	555
153.272	National Australia Bank	AUD	3.682
139.302	Northern Star Resources	AUD	2.114
2.456	Pro Medicus	AUD	308
4.262	Qantas Airways	AUD	25
94.077	QBE Insurance	AUD	1.062

2.038	REA	AUD	212
378.390	Scentre	AUD	902
28.173	SGH	AUD	743
293.644	Sigma Healthcare	AUD	490
49.895	Sonic Healthcare	AUD	641
166.756	Stockland	AUD	543
75.850	Suncorp	AUD	760
342.656	Telstra	AUD	948
216.992	Transurban Group	AUD	1.751
358.866	Vicinity Centres	AUD	522
60.677	Wesfarmers	AUD	2.794
170.244	Westpac Banking	AUD	3.731
9.886	WiseTech Global	AUD	384
70.131	Woolworths Group	AUD	1.170
	Hongkong		**15.703**
480.441	AIA Group	HKD	4.198
226.354	BOC Hong Kong	HKD	976
149.284	CK Asset	HKD	642
158.141	CK Hutchison Holdings	HKD	916
46.064	Hang Seng Bank	HKD	774
111.796	Henderson Land Development	HKD	344
362.489	HKT Trust & HKT	HKD	456
55.911	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	2.493
14.405	Hongkong Electric	HKD	87
62.838	Hongkong Land Holdings	USD	372
125.560	Link REIT	HKD	477
149.028	MTR	HKD	486
337.390	Sino Land	HKD	377
117.143	SITC International Holdings	HKD	357
86.344	Sun Hung Kai Properties	HKD	894
79.552	Swire Pacific	HKD	546
86.935	Techtronic Industries	HKD	855
62.555	Wharf Holdings	HKD	149
113.004	Wharf Real Estate Investment	HKD	304
	Japan		**174.555**
35.220	Advantest	JPY	3.757
104.371	AEON	JPY	1.404
23.065	Aisin Seiki	JPY	367
41.180	Ajinomoto	JPY	742
1.278	All Nippon Airways	JPY	21
932	Asahi Glass	JPY	26
91.914	Asahi Group Holdings	JPY	819
115.517	Asahi Kasei	JPY	872
33.192	Asics	JPY	677
91.183	Astellas Pharma	JPY	1.037
26.596	Bandai Namco	JPY	603
55.346	Bridgestone	JPY	1.056
42.988	Canon	JPY	1.082
12.304	Capcom Co	JPY	244
43.579	Central Japan Railway	JPY	1.027
20.487	Chiba Bank	JPY	195
30.568	Chugai Pharmaceutical	JPY	1.369
44.560	Concordia Financial	JPY	313
19.261	Dai Nippon Printing	JPY	282
19.136	Daifuku	JPY	512
151.982	Dai-Ichi Life Insurance	JPY	1.076
80.114	Daiichi Sankyo	JPY	1.457
12.509	Daikin Industries	JPY	1.364

11.740	Daito Trust Construction	JPY	190
26.140	Daiwa House Industry	JPY	738
39.788	Daiwa Securities	JPY	296
93.082	Denso	JPY	1.091
4.400	Disco Corporation	JPY	1.151
92.555	Don Quijote Holdings	JPY	469
49.559	East Japan Railway	JPY	1.112
20.900	Ebara	JPY	418
12.828	Eisai	JPY	325
45.952	FANUC	JPY	1.519
8.720	Fast Retailing	JPY	2.697
6.517	Fuji Electric	JPY	420
33.976	Fuji Heavy Industries	JPY	627
53.271	Fuji Photo Film	JPY	968
11.833	Fujikura	JPY	1.121
80.396	Fujitsu	JPY	1.891
15.664	Hankyu Hanshin Holdings	JPY	336
1.134	Hikari Tsushin	JPY	270
209.179	Hitachi	JPY	5.569
196.513	Honda Motor	JPY	1.640
15.058	Hoya	JPY	1.937
11.843	Hulic	JPY	110
51.002	Ishikawajima-Harima Heavy Industries	JPY	763
334.840	ITOCHU	JPY	3.592
1.472	Japan Airlines	JPY	23
38.895	Japan Exchange Group	JPY	354
79.613	Japan Post	JPY	714
82.219	Japan Post Bank	JPY	987
10.804	Japan Post Insurance	JPY	277
2.480	JFE	JPY	27
338.725	JX Holdings	JPY	2.037
25.939	Kajima	JPY	822
23.737	Kao	JPY	807
7.589	Kawasaki Heavy Industries	JPY	428
2.327	Kawasaki Kisen Kaisha	JPY	28
146.745	KDDI	JPY	2.159
8.838	Keyence	JPY	2.721
37.558	Kikkoman	JPY	290
56.657	Kirin Brewery	JPY	723
52.184	Komatsu	JPY	1.417
64.199	Kubota	JPY	773
61.304	Kyocera	JPY	731
14.784	Kyowa Hakko Kogyo	JPY	203
3.997	Lasertec	JPY	644
16.512	M3	JPY	190
16.040	Makita	JPY	413
16.087	MatsukiyoCocokara & Co	JPY	237
17.410	Minebea Mitsumi	JPY	297
8.702	Mitsubishi Chemical	JPY	43
90.291	Mitsubishi Electric	JPY	2.249
44.982	Mitsubishi Estate	JPY	934
513.665	Mitsubishi Financial Group	JPY	6.955
148.402	Mitsubishi Heavy Industries	JPY	3.096
21.903	Mitsubishi UFJ Lease & Finance	JPY	156
137.421	Mitsui & Co	JPY	3.466
115.939	Mitsui Fudosan	JPY	1.121
13.997	Mitsui OSK Lines	JPY	358
112.556	Mizuho Financial	JPY	3.485
20.689	Monotaro	JPY	281

54.579	MS&AD Insurance	JPY	1.092
77.314	Murata Manufacturing	JPY	1.363
59.726	NEC	JPY	1.723
13.766	Nexon	JPY	286
42.709	Nidec	JPY	495
49.746	Nintendo	JPY	2.863
202	Nippon Building Fund	JPY	157
89.575	Nippon Paint	JPY	510
321.595	Nippon Steel	JPY	1.121
1.593.544	Nippon Telegraph and Telephone	JPY	1.365
12.798	Nippon Yusen	JPY	353
21.165	Nitori	JPY	315
47.927	Nitto Denko	JPY	967
16.866	Nomura Research Institute	JPY	552
126.108	Nomura Securities	JPY	891
41.982	Obayashi	JPY	746
13.640	OBIC	JPY	365
654	Oracle Japan	JPY	47
55.690	Oriental Land	JPY	877
47.722	ORIX	JPY	1.181
39.947	Osaka Gas	JPY	1.178
32.192	Otsuka	JPY	1.210
111.867	Panasonic	JPY	1.230
63.180	Rakuten	JPY	345
62.409	Recruit	JPY	2.999
87.587	Renesas Electronics	JPY	1.018
93.995	Resona	JPY	762
26.320	Ryohin Keikaku	JPY	398
8.882	Sanrio	JPY	237
21.532	SBI Group	JPY	395
4.300	Screen Holdings	JPY	356
23.660	Secom	JPY	716
6.900	Seibu	JPY	161
21.079	Sekisui Chemical	JPY	302
45.923	Sekisui House	JPY	873
95.530	Seven & i Holdings	JPY	1.168
32.599	SG Holdings Co	JPY	254
12.775	Shimadzu	JPY	289
3.412	Shimano	JPY	306
88.163	Shin-Etsu Chemical	JPY	2.334
40.150	Shionogi	JPY	620
19.855	Shiseido	JPY	246
3.062	SMC	JPY	906
1.651.794	Softbank	JPY	5.873
39.389	Sompo	JPY	1.142
280.769	Sony	JPY	6.136
253.469	Sony Financial	JPY	229
13.831	Start Today	JPY	97
33.549	Sumitomo Electric Industries	JPY	1.153
41.873	Sumitomo Metal Mining	JPY	1.446
164.694	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	4.509
24.610	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	639
24.776	Sumitomo Realty & Development	JPY	529
12.929	Suntory Beverage & Food	JPY	332
76.200	Suzuki Motor	JPY	966
20.893	Sysmex	JPY	175
18.586	T&D	JPY	365
9.098	Taisei	JPY	733
12.616	Taiyo Nippon Sanso	JPY	320

78.116	Takeda Pharmaceutical	JPY	2.052
90.894	TDK	JPY	1.092
59.075	Terumo	JPY	728
9.775	TIS	JPY	279
5.680	Toho	JPY	246
81.930	Tokio Marine Holdings	JPY	2.589
20.832	Tokyo Electron	JPY	3.884
26.943	Tokyo Gas	JPY	908
15.845	Tokyo Metro	JPY	137
47.009	Tokyu	JPY	467
10.720	Toppan Printing	JPY	271
79.714	Toray Industries	JPY	442
8.284	Toyota Industries	JPY	801
442.069	Toyota Motor	JPY	8.058
49.661	Toyota Tsusho	JPY	1.423
4.546	Trend Micro	JPY	161
10.200	Tsuruha	JPY	159
53.512	Unicharm	JPY	260
19.125	West Japan Railway	JPY	325
72.769	Yahoo! Japan	JPY	165
64.908	Yamaha Motor	JPY	409
8.590	Yokogawa Electric	JPY	234
5.143	Zensho Holdings	JPY	251
	Nieuw-Zeeland		**2.109**
8.954	Auckland International Airport	NZD	37
129.143	Contact Energy	NZD	585
14.059	Fisher & Paykel Healthcare	NZD	260
5.144	Infratil	NZD	28
238.796	Meridian Energy	NZD	655
8.396	Xero	AUD	544
	Singapore		**13.211**
143.131	CapitaLand Ascendas	SGD	268
257.893	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	408
16.869	CapitaLand Investment	SGD	30
96.925	DBS Group Holdings	SGD	3.617
124.895	Grab Holdings	USD	531
118.861	Keppel	SGD	815
155.127	Oversea-Chinese Banking	SGD	2.030
5.155	Singapore Airlines	SGD	22
27.113	Singapore Exchange	SGD	304
110.652	Singapore Technologies Enginee	SGD	617
383.170	Singapore Telecommunications	SGD	1.154
17.725	Spectra Energy	USD	1.925
64.197	United Overseas Bank	SGD	1.490

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Banken	44.357	17,3	22.767	15,5
Kapitaalgoederen	41.958	16,5	21.653	14,8
Auto's	15.367	6,0	10.293	7,0
Basisgoederen	14.769	5,8	8.782	6,0
Verzekeringen	14.520	5,7	8.161	5,6
Telecommunicatiediensten	11.955	4,7	5.969	4,1
Onroerend goed	11.783	4,6	6.774	4,6
Halfgeleiders	10.810	4,2	4.587	3,1
Detailhandel	10.681	4,2	3.472	2,4
Farmacie & biotechnologie	10.344	4,1	7.174	4,9
Duurzame consumptiegoederen	9.825	3,9	5.731	3,9
Financiële conglomeraten	8.848	3,5	5.725	3,9
Transport	7.774	3,1	4.375	3,0
Software & services	6.827	2,7	3.938	2,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	5.405	2,1	3.743	2,6
Technologie	5.236	2,1	3.903	2,7
Media	4.838	1,9	4.726	3,2
Zakelijke dienstverlening	4.180	1,6	3.272	2,2
Detailhandelvoeding	3.334	1,3	2.850	1,9
Voeding en dranken	3.302	1,3	2.511	1,7
Nutsbedrijven	2.758	1,1	1.822	1,2
Energie	2.692	1,1	1.371	0,9
Verzorgingsproducten	1.313	0,5	988	0,7
Consumentenservicebedrijven	1.128	0,4	1.357	0,9
Veiligheid	716	0,3	409	0,3
Luchthavenservices	37	-	186	0,1
Reclame	-	-	211	0,1
Totaal	**254.757**	**100,0**	**146.750**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Japan	174.555	68,5	98.867	67,5
Australië	49.179	19,3	30.244	20,6
Hongkong	15.703	6,2	8.577	5,8
Singapore	13.211	5,2	7.102	4,8
Nieuw-Zeeland	2.109	0,8	1.482	1,0
Ierland	-	-	478	0,3
Totaal	**254.757**	**100,0**	**146.750**	**100,0**

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Japanse yen	174.555	68,6	98.867	67,3
Australische dollar	49.723	19,5	31.209	21,2
Hongkong dollar	15.331	6,0	8.464	5,8
Singaporese dollar	10.755	4,2	5.798	4,0
Amerikaanse dollar	2.828	1,1	1.417	1,0
Nieuw-Zeelandse dollar	1.565	0,6	995	0,7
Totaal	**254.757**	**100,0**	**146.750**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	164
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**164**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	7	15
Te vorderen dividend	223	129
Verrekenbare dividendbelasting[1]	52	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	-	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	29
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**282**	**173**
Totaal	**282**	**337**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 2 duizend (2024: € 3 duizend). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	104
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**104**
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**-**
Totaal	**-**	**104**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	340.158	381.719
Uitgegeven participaties	37.972	57.337
Ingekochte participaties	-52.098	-98.898
Stand ultimo periode	**326.032**	**340.158**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	15.076	-11.080
Ingekochte participaties	-14.420	-17.415
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	62.321	43.571
Stand ultimo periode	**62.977**	**15.076**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	62.321	43.571
Toevoeging aan overige reserves	-62.321	-43.571
Resultaat over de verslagperiode	36.936	62.321
Stand ultimo periode	**36.936**	**62.321**
Totaal fondsvermogen	**425.945**	**417.555**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	12.755.913	14.643.630
Uitgegeven participaties	1.131.014	1.886.452
Ingekochte participaties	-1.931.515	-3.774.169
Stand ultimo periode	**11.955.412**	**12.755.913**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	425.945	417.555	414.210	383.916	492.101
Resultaat	36.936	62.321	43.571	-31.471	44.872
Aantal uitstaande participaties	11.955.412	12.755.913	14.643.630	15.135.444	17.675.870
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	35,63	32,73	28,29	25,37	27,84
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,88	0,77	0,73	0,65	0,54
Waardeveranderingen beleggingen	2,07	3,69	2,44	-3,12	2,15
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	-
Som der bedrijfslasten	0,01	0,01	0,01	-	-
Resultaat[2]	**2,96**	**4,47**	**3,18**	**-2,46**	**2,69**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

19.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Op dividenden uitgekeerd aan het Fonds op directe beleggingen wordt veelal dividendbelasting door het betreffende bronland ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Dit wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'terugvorderbare dividendbelasting'.

Een deel van de resterende bronbelasting (tot het verdragstarief) kan Athora Netherlands N.V. (hierna 'Athora', het moederbedrijf van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V.) in beginsel in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Afhankelijk van haar resultaatpositie wordt desbetreffende verrekenbare dividendbelasting door Athora periodiek overgemaakt naar het Fonds. Per jaareinde staat er in dit kader een bedrag open over verleden boekjaar, wat het Fonds in beginsel zal ontvangen in de loop van het daaropvolgende boekjaar. Deze nog verrekenbare dividendbelasting wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'verrekenbare dividendbelasting'.

Voorts belegt het Fonds ook indirect via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific. In beginsel keert voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling één keer per jaar dividend uit aan het Fonds, en ook hiervoor geldt dat dividendbelasting wordt ingehouden. Athora kan deze dividendbelasting eveneens in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Deze verrekenbare dividendbelasting wordt door Athora in beginsel overgemaakt naar het Fonds rond de periode dat de dividenduitkering plaatsvindt of anders uiterlijk op het moment dat Athora in staat is geweest deze dividendbelasting te verrekenen.

De bedragen die het Fonds ontvangt vanuit Athora komen exact overeen met de ingehouden dividendbelasting. De verrekenbare dividendbelasting zoals ontvangen vanuit Athora wordt opgesplitst weergegeven in de volgende tabel.

Vanaf boekjaar 2025 wordt de onderstaande tabel opgenomen in de jaarrekening en bevat derhalve geen vergelijkende cijfers.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Netto dividend ontvangen	
vanuit directe beleggingen	6.249
vanuit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	4.637
	10.886
Verrekende dividendbelasting ontvangen vanuit Athora	
i.v.m. dividend ontvangen vanuit directe beleggingen	1.044
i.v.m. dividend ontvangen vanuit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	597
	1.641

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	11.835	14.687
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-3.128	-5.097
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	346	193
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-5.399	-3.313
Subtotaal aandelen	**3.654**	**6.470**
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.356	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-4.109	-
Subtotaal participaties	**-2.753**	**-**
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	31	5
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-6	-
Subtotaal fx forwards	**24**	**5**
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	**-**	**1**
Totaal	**925**	**6.476**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	40.015	23.745
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5.315	-4.909
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	57	759
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-18.739	-3.715
Subtotaal aandelen	**16.018**	**15.880**
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	9.411	29.141
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-225	-
Subtotaal participaties	**9.186**	**29.141**
Totaal	**25.204**	**45.021**

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	43
Totaal	**-**	**43**

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	194	-
Rente rekening courant	25	36
Totaal	**219**	**36**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific belegt deels in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific is de LKF gelijk aan 0,020% (2024: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-110	-125
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	194	211
Totaal beheervergoeding	**84**	**86**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	418.942	427.559
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 92,20% (2024: 8,09%). 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. Om te voldoen aan de FBI-status is er in 2025 meer direct belegd in aandelen waardoor er meer aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit zorgde voor een hogere omloopfactor in het boekjaar ten opzichte van 2024.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 27.760 in de verslagperiode (2024: € 31.761). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 30.475 (2024: € 50.653).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

19.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 110 duizend (2024: negatief 125 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[18]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific.

[18] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

19.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

19.5 Overige gegevens

19.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific.

19.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

20 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		299.867	276.318
Aandelen		398.172	326.654
FX Forwards		-	-
		698.039	**602.972**
Vorderingen	2	5.888	5.282
Overige activa			
Liquide middelen	3	118	-
Kortlopende schulden	4	329	146
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.677	5.136
Activa min kortlopende schulden		**703.716**	**608.108**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		491.853	489.410
Overige reserves		102.540	71.267
Onverdeeld resultaat		109.323	47.431
Totaal fondsvermogen		**703.716**	**608.108**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	6	24.211	20.654
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	8.060	10.680
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	76.770	15.721
In rekening gebrachte op- en afslagen		100	155
Overige bedrijfsopbrengsten	9	46	55
Som der bedrijfsopbrengsten		**109.187**	**47.265**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-148	-182
Overige bedrijfslasten	10	12	16
Som der bedrijfslasten		**-136**	**-166**
Resultaat		**109.323**	**47.431**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	109.323	47.431
Koersverschillen op geldmiddelen	-46	-55
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**109.277**	**47.376**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.060	-10.680
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-76.770	-15.721
Aankoop van beleggingen	-170.269	-253.742
Verkoop van beleggingen	160.032	257.699
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-652	-108
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	329	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**13.887**	**24.824**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	48.756	69.221
Inkoop van participaties	-62.471	-94.093
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	46	-46
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-146	39
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-13.815**	**-24.879**
Totaal nettokasstromen	**72**	**-55**
Koersverschillen op geldmiddelen	46	55
Mutatie liquide middelen	**118**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**118**	**-**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

20.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	276.318	401.202
Aankopen	15.484	13.234
Verkopen	-25.140	-155.550
Gerealiseerde waardeveranderingen	95	6.763
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	33.110	10.669
Stand ultimo periode	**299.867**	**276.318**

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	9.825.385	10.157.801	299.867	276.318	39,87%	43,35%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR			30,52	27,20		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	326.654	179.326
Aankopen	154.785	240.508
Verkopen	-134.891	-102.145
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.964	3.913
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	43.660	5.052
Stand ultimo periode	**398.172**	**326.654**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-1	-4
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	4
Stand ultimo periode	**-**	**-**

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de aanvullende informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe opgenomen in paragraaf 23.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico
Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 6,0 miljoen (ultimo 2024: € 5,3 miljoen).

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	*NAAM*	*VALUTA*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Beleggingen per 31 december 2025		**698.039**
	Aandelen binnenland		**330.239**
21.091	ABN AMRO Group	EUR	628
680	Adyen	EUR	935
27.847	Ahold Delhaize	EUR	971
4.587	AkzoNobel	EUR	272
2.554	Argenx	EUR	1.831
1.414	ASM International	EUR	732
13.481	ASML	EUR	12.421
3.853	ASR Nederland	EUR	234
2.712	BE Semiconductor Industries	EUR	363
9.825.385	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	EUR	299.867
2.523	Euronext	EUR	323
2.157	Exor	EUR	156
27.331	Ferrovial	EUR	1.512
11.853	Heineken	EUR	804
1.281	IMCD	EUR	99
90.520	ING Groep	EUR	2.173
15.603	JDE Peet's	EUR	497
19.972	Koninklijke Philips	EUR	464
110.704	KPN	EUR	440
7.819	Magnum Ice Cream	EUR	106
7.759	Nebius Group	USD	553
9.915	NN Group	EUR	652
48.856	Prosus	EUR	2.582
1.029	QIAGEN	EUR	40
1.004	Randstad	EUR	32
28.497	Stellantis	EUR	270
37.130	Universal Music Group	EUR	825
5.169	Wolters Kluwer	EUR	457
	Aandelen buitenland		**367.800**
	België		**4.816**

3.775	Ageas	EUR	226
35.843	Anheuser-Busch	EUR	1.968
1.577	D'Ieteren Group	EUR	243
510	Elia Group	EUR	56
519	Groupe Bruxelles Lambert	EUR	39
7.220	KBC Groep	EUR	803
5	Lotus Bakeries	EUR	39
237	Sofina	EUR	59
1.423	Syensqo	EUR	98
5.386	UCB	EUR	1.285
	Bermuda		**233**
35.133	Aegon	EUR	233
	Chili		**1.443**
38.419	Antofagasta	GBP	1.443
	Denemarken		**10.962**
86	A.P. Møller-Mærsk	DKK	168
2.723	Carlsberg	DKK	304
3.599	Coloplast	DKK	263
25.459	Danske Bank	DKK	1.086
2.282	Demant A/S	DKK	66
7.192	DSV	DKK	1.555
2.061	Genmab	DKK	559
108.378	Novo Nordisk	DKK	4.719
11.125	Novonesis (Novozymes) B	DKK	607
3.840	Orsted	DKK	63
5.359	Pandora	DKK	508
1.203	Rockwool	DKK	36
7.896	Tryg	DKK	176
36.689	Vestas Wind Systems	DKK	852
	Duitsland		**58.364**
7.882	Adidas	EUR	1.332
12.674	Allianz	EUR	4.949
28.880	BASF	EUR	1.283
7.695	Bayerische Motoren Werke	EUR	712
1.848	Beiersdorf	EUR	173
5.418	Brenntag	EUR	269
29.618	Commerzbank	EUR	1.069
6.323	Continental	EUR	430
3.906	CTS Eventim	EUR	307
27.979	Daimler Truck Holding	EUR	1.044
6.001	Delivery Hero SE	EUR	136
76.056	Deutsche Bank	EUR	2.518
6.372	Deutsche Börse	EUR	1.425
5.147	Deutsche Lufthansa	EUR	43
134.619	Deutsche Telekom	EUR	3.724
30.258	DHL Group	EUR	1.414
1.284	DOoredoo	EUR	119
105.366	E.ON	EUR	1.699
2.641	Evonik Industries	EUR	35
20.603	Fresenius	EUR	1.009
6.174	Fresenius Medical Care	EUR	252
27.888	GEA Group	EUR	1.612
1.758	Hannover Rueck	EUR	468
1.543	HeidelbergCement	EUR	344
7.248	Henkel	EUR	493
35.545	Hensoldt	EUR	2.609

864	Hochtief	EUR	291
47.872	Infineon Technologies	EUR	1.806
10.390	Knorr-Bremse	EUR	989
755	LEG Immobilien	EUR	47
17.082	Mercedes-Benz Group	EUR	1.026
3.735	Merck	EUR	458
5.070	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft	EUR	2.850
2.067	Porsche	EUR	87
294	Rational	EUR	194
6.830	RWE	EUR	309
38.048	SAP	EUR	7.928
169	Sartorius	EUR	42
8.428	Scout24	EUR	723
26.429	Siemens	EUR	6.320
28.934	Siemens Energy	EUR	3.484
8.533	Siemens Healthineers	EUR	383
3.833	Symrise	EUR	264
3.496	Talanx	EUR	398
6.294	Volkswagen	EUR	652
21.483	Vonovia	EUR	527
4.649	Zalando	EUR	118
	Finland		**7.259**
846	Elisa	EUR	32
2.019	Fortum	EUR	37
2.109	Kesko Corp.	EUR	41
11.785	Kone	EUR	714
12.643	Metso	EUR	189
137.821	Neste Oil	EUR	2.675
130.983	Nokia	EUR	730
101.502	Nordea Bank	EUR	1.633
2.598	Orion	EUR	165
28.446	Sampo	EUR	294
3.756	Stora Enso	EUR	40
1.545	UPM-Kymmene Corp.	EUR	38
22.062	Wärtsilä	EUR	671
	Frankrijk		**62.606**
15.708	Accor	EUR	757
689	Aéroports de Paris	EUR	77
28.914	Air Liquide	EUR	4.634
22.143	Alstom	EUR	557
968	Amundi	EUR	68
72.666	AXA	EUR	2.976
2.879	Biomerieux	EUR	318
35.517	BNP Paribas	EUR	2.869
27.697	Bouygues	EUR	1.228
8.581	Bureau Veritas	EUR	233
5.418	Capgemini	EUR	771
12.322	Carrefour	EUR	175
12.348	Cie de Saint-Gobain	EUR	1.074
5.985	Covivio	EUR	339
49.018	Crédit Agricole	EUR	860
34.335	Danone	EUR	2.636
24.316	Dassault Systèmes	EUR	580
1.853	Edenred	EUR	35
7.713	Eiffage	EUR	944
139.644	Engie	EUR	3.129
12.474	EssilorLuxottica	EUR	3.367

6.189	Eurotunnel	EUR	97
860	Gecina	EUR	70
3.877	Ipsen	EUR	461
3.640	Kering	EUR	1.096
45.252	Klépierre	EUR	1.527
15.708	Legrand	EUR	1.999
8.016	L'Oréal	EUR	2.939
10.369	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	6.688
27.005	Michelin	EUR	765
139.464	Orange	EUR	1.980
5.766	Pernod Ricard	EUR	421
6.870	Publicis Groupe	EUR	609
4.257	Renault	EUR	151
13.671	Rexel	EUR	459
38.794	Sanofi	EUR	3.209
202	Sartorius Stedim Biotech	EUR	42
21.151	Schneider Electric	EUR	4.968
34.276	Société Générale	EUR	2.355
9.745	Sodexo	EUR	426
10.956	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1.016
18.980	Veolia Environnement	EUR	564
26.129	Vinci	EUR	3.137
	Hongkong		**1.519**
115.908	Prudential	GBP	1.519
	Ierland		**5.357**
12.318	AerCap	USD	1.508
77.989	AIB Group	EUR	717
28.307	Bank of Ireland	EUR	464
30.757	Experian	GBP	1.185
8.039	Kerry Group	EUR	627
1.727	Kingspan	EUR	128
24.635	Ryanair	EUR	728
	Italië		**19.848**
40.457	Assicurazioni Generali	EUR	1.446
26.517	Banca Mediolanum	EUR	516
54.110	Banca Monte dei Paschi di Siena	EUR	494
65.030	Banco BPM	EUR	847
53.572	BPER Banca	EUR	621
754	Buzzi	EUR	39
7.687	Davide Campari-Milano	EUR	43
175.821	Enel	EUR	1.561
3.671	Ferrari	EUR	1.170
17.250	FinecoBank Banca Fineco	EUR	383
5.798	Infrastrutture Wireless Italiane	EUR	46
521.357	Intesa Sanpaolo	EUR	3.087
11.985	Moncler	EUR	658
8.481	Nexi	EUR	36
45.162	Poste Italiane	EUR	970
15.080	Prysmian	EUR	1.303
2.857	Recordati	EUR	139
207.031	SNAM	EUR	1.171
873.004	Telecom Italia	EUR	449
39.284	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	356
52.217	Unicredit	EUR	3.703
39.396	Unipol Gruppo	EUR	810
	Luxemburg		**104**

2.573	CVC Capital Partners	EUR	37
1.080	Eurofins Scientific	EUR	67
	Mexico		**1.105**
28.937	Fresnillo	GBP	1.105
	Noorwegen		**3.906**
1.683	DNB	NOK	40
178.630	Equinor	NOK	3.574
1.532	Gjensidige Forsikring	NOK	39
2.232	Mowi	NOK	46
6.930	Norsk Hydro	NOK	46
4.038	Orkla	NOK	38
854	Salmar	NOK	45
2.786	Telenor	NOK	35
1.241	Yara International	NOK	43
	Oostenrijk		**1.976**
414	Erste Group Bank	EUR	43
38.965	OMV	EUR	1.852
1.141	Raiffeisen Bank International	EUR	44
603	Verbund	EUR	37
	Polen		**48**
4.579	Inpost	EUR	48
	Portugal		**1.523**
50.979	Banco Comercial Português	EUR	46
10.268	Energias de Portugal	EUR	40
95.684	Galp Energia	EUR	1.400
1.828	Jerónimo Martins	EUR	37
	Spanje		**22.390**
392	Acciona	EUR	73
6.290	ACS Actividades de Construccion y Servicios	EUR	534
14.194	Aena	EUR	338
18.483	Amadeus	EUR	1.161
192.364	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	3.857
144.630	Banco de Sabadell	EUR	487
524.231	Banco Santander Central Hispano	EUR	5.279
17.199	Bankinter	EUR	243
125.940	Caixabank	EUR	1.315
1.259	Cellnex Telecom	EUR	35
4.950	EDP Renováveis	EUR	60
1.219	Endesa	EUR	37
3.379	Grifols	EUR	36
132.064	Iberdrola	EUR	2.439
26.280	Inditex	EUR	1.481
41.090	Mapfre	EUR	176
4.642	Naturgy Energy Group	EUR	120
2.401	Red Eléctrica de España	EUR	36
291.801	Repsol	EUR	4.647
10.250	Telefónica	EUR	36
	Verenigd Koninkrijk		**82.715**
35.493	3i Group	GBP	1.326
17.372	Admiral Group	GBP	632
65.632	Anglo American	GBP	2.319
17.261	Ashtead Group	GBP	1.005
8.097	Associated British Foods	GBP	197

56.077	AstraZeneca	GBP	8.857
24.247	Auto Trader Group	GBP	163
235.776	Aviva	GBP	1.848
541.925	Barclays	GBP	2.954
9.028	Barratt Redrow	GBP	39
247.002	BT Group	GBP	521
16.599	Bunzl	GBP	395
492.665	Centrica	GBP	957
7.657	Coca-Cola European Partners	USD	591
99.324	Compass Group	GBP	2.689
80.420	Diageo	GBP	1.477
21.361	Endeavour Mining	GBP	947
159.394	GlaxoSmithKline	GBP	3.331
469.467	Haleon	GBP	2.015
39.858	Halma	GBP	1.615
14.770	Hikma Pharmaceuticals	GBP	262
655.805	HSBC	GBP	8.817
66.012	Informa	GBP	668
12.262	InterContinental Hotels Group	GBP	1.469
50.026	International Consolidated Airlines	EUR	238
4.090	Intertek	GBP	217
63.086	J. Sainsbury	GBP	235
41.097	JD Sports Fashion	GBP	40
24.546	Kingfisher	GBP	88
31.861	Land Securities	GBP	227
178.306	Legal & General	GBP	535
2.312.751	Lloyds Banking Group	GBP	2.602
17.000	London Stock Exchange Group	GBP	1.743
191.811	M&G	GBP	629
63.868	Marks & Spencer	GBP	241
317.236	National Grid	GBP	4.147
306.789	Natwest Group	GBP	2.290
9.182	NEXT	GBP	1.439
78.444	Pearson	GBP	943
12.262	Phoenix Group Holdings	GBP	103
32.878	Reckitt Benckiser Group	GBP	2.260
88.119	RELX	GBP	3.048
135.623	Rentokil Initial	GBP	695
57.866	Sage Group	GBP	718
10.673	Schroders	GBP	50
33.753	Segro	GBP	278
9.722	Severn Trent	GBP	311
43.975	Smith & Nephew	GBP	624
51.241	Smiths Group	GBP	1.380
5.242	Spirax-Sarco Engineering	GBP	409
50.162	SSE	GBP	1.252
87.693	Standard Chartered	GBP	1.830
337.815	Tesco	GBP	1.709
99.805	Unilever	GBP	5.555
24.586	United Utilities	GBP	336
450.791	Vodafone Group	GBP	510
22.396	Whitbread	GBP	654
27.955	Wise	GBP	285
	Zweden		**22.175**
6.830	AddTech	SEK	207
12.811	Alfa Laval	SEK	551
20.790	Assa Abloy	SEK	689
165.945	Atlas Copco	SEK	2.393

8.031	Beijer	SEK	111
37.006	Boliden	SEK	1.761
16.887	Epiroc AB	SEK	291
36.389	Epiroc Ab-A	SEK	705
1.288	EQT	SEK	43
2.543	Essity	SEK	62
6.455	Fastighets AB Balder	SEK	41
11.510	Hennes & Mauritz	SEK	198
63.097	Hexagon	SEK	638
1.681	Holmen	SEK	55
1.583	Industrivarden	SEK	61
1.101	Industrivärden	SEK	42
6.126	Indutrade	SEK	136
2.265	Investment AB Latour	SEK	47
11.938	Investor	SEK	364
985	L E Lundbergföretagen	SEK	47
5.824	Lifco	SEK	189
12.828	NIBE Industrier	SEK	42
2.127	Sagax	SEK	39
81.615	Sandvik	SEK	2.266
53.776	Securitas	SEK	731
47.484	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	856
19.272	Skanska	SEK	449
29.290	SKF	SEK	665
5.818	Spotify Technology	USD	2.877
13.577	Svenska Cellulosa	SEK	154
47.897	Svenska Handelsbanken	SEK	594
25.914	Swedbank	SEK	769
1.388	Swedish Orphan Biovitrum	SEK	43
13.553	Tele2	SEK	193
102.859	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	861
57.069	TeliaSonera	SEK	208
17.038	Trelleborg	SEK	618
79.726	Volvo	SEK	2.179
	Zwitserland		**59.451**
70.962	ABB	CHF	4.516
16.095	Alcon Inc	CHF	1.095
398	Banque Cantonale	CHF	43
134	Barry Callebaut	CHF	188
452	Belimo	CHF	379
319	BKW	CHF	58
25.752	Coca-Cola	GBP	1.133
5.454	DSM	EUR	375
8.147	Galderma Group	CHF	1.419
791	Geberit	CHF	527
360	Givaudan	CHF	1.217
3.204	Helvetia Baloise Holding	CHF	720
5.837	Julius Baer Group	CHF	391
219	Kuehne + Nagel International	CHF	40
11.855	Lafargeholcim	CHF	991
39	Lindt & Sprüngli	CHF	1.049
5.504	Logitech International	CHF	482
1.039	Lonza Group	CHF	601
90.116	Nestlé	CHF	7.626
71.573	Novartis	CHF	8.432
112	Partners Group	CHF	118
107	Roche Holding	CHF	39
26.522	Roche Holding -Genuss	CHF	9.356

18.836	Sandoz Group	CHF	1.171
1.019	Schindler	CHF	308
5.428	Schindler Holding	CHF	1.745
6.604	SGS	CHF	645
4.825	SIKA	CHF	843
1.425	Sonova Holding	CHF	317
25.271	STMicroelectronics	EUR	567
1.121	Straumann Holding	CHF	113
11.667	Swiss	CHF	1.666
1.582	Swiss Life Holding	CHF	1.559
5.439	Swiss Prime Site	CHF	720
895	Swisscom	CHF	554
2.930	The Swatch Group	CHF	530
110.172	UBS Group	CHF	4.376
898	VAT Group	CHF	372
4.901	Zurich Financial Services	CHF	3.170

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Kapitaalgoederen	63.551	16,0	41.911	12,8
Banken	55.901	14,0	31.429	9,6
Farmacie & biotechnologie	48.579	12,2	42.083	12,8
Verzekeringen	27.679	7,0	21.551	6,6
Voeding en dranken	19.835	5,0	17.572	5,4
Basisgoederen	18.953	4,8	18.166	5,6
Nutsbedrijven	18.725	4,7	14.051	4,3
Halfgeleiders	15.889	4,0	12.049	3,7
Financiële conglomeraten	15.301	3,8	14.132	4,3
Energie	14.271	3,6	13.963	4,3
Software & services	11.960	3,0	13.155	4,0
Verzorgingsproducten	11.482	2,9	11.492	3,5
Duurzame consumptiegoederen	10.851	2,7	11.123	3,4
Telecommunicatiediensten	8.763	2,2	7.769	2,4
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	8.271	2,1	7.856	2,4
Consumentenservicebedrijven	8.235	2,1	7.361	2,3
Zakelijke dienstverlening	6.512	1,6	9.544	2,9
Detailhandel	6.364	1,6	5.351	1,6
Auto's	5.263	1,3	7.308	2,2
Media	4.895	1,2	3.773	1,2
Onroerend goed	4.831	1,2	2.365	0,7
Transport	4.331	1,1	3.842	1,2
Detailhandelvoeding	3.234	0,8	3.487	1,1
Technologie	2.073	0,5	1.818	0,6
Reclame	1.277	0,3	2.616	0,8
Veiligheid	731	0,2	-	-
Luchthavenservices	415	0,1	887	0,3
Totaal	**398.172**	**100,0**	**326.654**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Nederland	30.372	7,6	24.548	7,5
Verenigd Koninkrijk	82.715	20,7	69.488	21,3
Frankrijk	62.606	15,7	51.703	15,8
Zwitserland	59.451	14,9	48.944	15,0
Duitsland	58.364	14,7	45.861	14,0
Spanje	22.390	5,6	15.335	4,7
Zweden	22.175	5,6	17.739	5,4
Italië	19.848	5,0	13.244	4,1
Denemarken	10.962	2,8	14.372	4,4
Finland	7.259	1,8	5.016	1,5
Ierland	5.357	1,3	3.787	1,2
België	4.816	1,2	3.598	1,1
Noorwegen	3.906	1,0	4.587	1,4
Oostenrijk	1.976	0,5	3.620	1,1
Portugal	1.523	0,4	2.889	0,9
Hongkong[1]	1.519	0,4	786	0,2
Chili[1]	1.443	0,4	829	0,3
Mexico[1]	1.105	0,3	-	-
Bermuda[1]	233	0,1	-	-
Luxemburg	104	-	235	0,1
Polen	48	-	73	-
Totaal	**398.172**	**100,0**	**326.654**	**100,0**

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Euro	212.830	53,4	167.986	51,5
Britse pond	88.271	22,2	72.896	22,3
Zwitserse frank	57.376	14,4	47.845	14,6
Zweedse kroon	19.298	4,8	15.562	4,8
Deense kroon	10.962	2,8	14.372	4,4
Amerikaanse dollar	5.529	1,4	3.406	1,0
Noorse kroon	3.906	1,0	4.587	1,4
Totaal	**398.172**	**100,0**	**326.654**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	46
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**46**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	123	-
Te vorderen compensatie beheervergoeding	12	12
Te vorderen dividend	169	152
Verrekenbare dividendbelasting[1]	22	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	5.562	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	5.072
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**5.888**	**5.236**
Totaal	**5.888**	**5.282**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 4,8 miljoen (2024: € 4,5 miljoen). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	146
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**146**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	329	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**329**	**-**
Totaal	**329**	**146**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	489.410	494.307
Uitgegeven participaties	48.756	69.221
Ingekochte participaties	-46.313	-74.118
Stand ultimo periode	**491.853**	**489.410**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	71.267	2.345
Ingekochte participaties	-16.158	-19.975
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	47.431	88.897
Stand ultimo periode	**102.540**	**71.267**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	47.431	88.897
Toevoeging aan overige reserves	-47.431	-88.897
Resultaat over de verslagperiode	109.323	47.431
Stand ultimo periode	**109.323**	**47.431**
Totaal fondsvermogen	**703.716**	**608.108**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	17.282.275	17.940.461
Uitgegeven participaties	1.277.473	1.991.038
Ingekochte participaties	-1.607.609	-2.649.224
Stand ultimo periode	**16.952.139**	**17.282.275**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	703.716	608.108	585.549	560.192	1.480.840
Resultaat	109.323	47.431	88.897	-131.223	286.284
Aantal uitstaande participaties	16.952.139	17.282.275	17.940.461	20.046.500	46.812.761
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	41,51	35,19	32,64	27,94	31,63
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	1,39	1,16	1,07	1,03	0,74
Waardeveranderingen beleggingen	4,89	1,50	3,98	-6,33	5,54
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01
Som der bedrijfslasten	0,01	0,01	0,01	0,01	-
Resultaat[2]	**6,30**	**2,68**	**5,08**	**-5,27**	**6,29**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

20.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Op dividenden uitgekeerd aan het Fonds op directe beleggingen wordt veelal dividendbelasting door het betreffende bronland ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Dit wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'terugvorderbare dividendbelasting'.

Een deel van de resterende bronbelasting (tot het verdragstarief) kan Athora Netherlands N.V. (hierna 'Athora', het moederbedrijf van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V.) in beginsel in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Afhankelijk van haar resultaatpositie wordt desbetreffende verrekenbare dividendbelasting door Athora periodiek overgemaakt naar het Fonds. Per jaareinde staat er in dit kader een bedrag open over verleden boekjaar, wat het Fonds in beginsel zal ontvangen in de loop van het daaropvolgende boekjaar. Deze nog verrekenbare dividendbelasting wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'verrekenbare dividendbelasting'.

Voorts belegt het Fonds ook indirect via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe. In beginsel keert voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling één keer per jaar dividend uit aan het Fonds, en ook hiervoor geldt dat dividendbelasting wordt ingehouden. Athora kan deze dividendbelasting eveneens in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Deze verrekenbare dividendbelasting wordt door Athora in beginsel overgemaakt naar het Fonds rond de periode dat de dividenduitkering plaatsvindt of anders uiterlijk op het moment dat Athora in staat is geweest deze dividendbelasting te verrekenen.

De bedragen die het Fonds ontvangt vanuit Athora komen exact overeen met de ingehouden dividendbelasting. De verrekenbare dividendbelasting zoals ontvangen vanuit Athora wordt opgesplitst weergegeven in de volgende tabel.

Vanaf boekjaar 2025 wordt de onderstaande tabel opgenomen in de jaarrekening en bevat derhalve geen vergelijkende cijfers.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Netto dividend ontvangen	
vanuit directe beleggingen	11.726
vanuit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	12.485
	24.211
Verrekende dividendbelasting ontvangen vanuit Athora	
i.v.m. dividend ontvangen vanuit directe beleggingen	913
i.v.m. dividend ontvangen vanuit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	1.873
	2.786

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	14.322	8.053
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-5.853	-4.184
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	289	362
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-794	-318
Subtotaal aandelen	**7.964**	**3.913**
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	279	7.139
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-184	-376
Subtotaal participaties	**95**	**6.763**
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	2	6
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-2
Subtotaal fx forwards	**1**	**4**
Totaal	**8.060**	**10.680**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	62.229	21.739
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-15.959	-18.666
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.140	2.324
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.750	-345
Subtotaal aandelen	**43.660**	**5.052**
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	33.110	10.669
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal participaties	**33.110**	**10.669**
Totaal	**76.770**	**15.721**

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	46	55
Totaal	**46**	**55**

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	12	16
Totaal	**12**	**16**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt deels in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa is de LKF gelijk aan 0,020% (2024: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-148	-182
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	280	306
Totaal beheervergoeding	**132**	**124**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	662.975	617.932
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 33,04% (2024: 56,34%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 276.554 in de verslagperiode (2024: € 264.223). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 99.992 (2024: € 154.646).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

20.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 148 duizend (2024: negatief € 182 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[19]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa.

[19] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

20.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

20.5 Overige gegevens

20.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	-	1.645

20.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

21 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling		772.838	1.065.213
Aandelen		2.337.272	1.959.353
FX Forwards		-	-
		3.110.110	**3.024.566**
Vorderingen	2	1.480	1.499
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	1.746
Kortlopende schulden	4	1.982	97
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-502	3.148
Activa min kortlopende schulden		**3.109.608**	**3.027.714**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.086.697	2.047.916
Overige reserves		889.388	269.735
Onverdeeld resultaat		133.523	710.063
Totaal fondsvermogen		**3.109.608**	**3.027.714**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	6	38.508	30.587
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-5.636	34.781
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	100.608	644.820
In rekening gebrachte op- en afslagen		124	183
Overige bedrijfsopbrengsten		4	-
Som der bedrijfsopbrengsten		**133.608**	**710.371**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-318	-324
Overige bedrijfslasten	9	403	632
Som der bedrijfslasten		**85**	**308**
Resultaat		**133.523**	**710.063**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	133.523	710.063
Koersverschillen op geldmiddelen	368	595
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**133.891**	**710.658**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.636	-34.781
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-100.608	-644.820
Aankoop van beleggingen	-834.075	-516.230
Verkoop van beleggingen	843.503	274.880
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	19	451
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**48.366**	**-209.845**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	246.607	427.198
Inkoop van participaties	-298.236	-214.250
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-97	97
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.982	-859
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-49.744**	**212.186**
Totaal nettokasstromen	**-1.378**	**2.341**
Koersverschillen op geldmiddelen	-368	-595
Mutatie liquide middelen	**-1.746**	**1.746**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.746	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**1.746**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

21.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	1.065.213	812.993
Aankopen	20.331	21.418
Verkopen	-334.302	-19.280
Gerealiseerde waardeveranderingen	-794	2.983
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	22.390	247.099
Stand ultimo periode	**772.838**	**1.065.213**

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	5.727.333	8.100.327	772.838	1.065.213	40,05%	43,57%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR			134,94	131,50		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	1.959.353	1.290.622
Aankopen	813.744	494.812
Verkopen	-509.287	-255.580
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4.756	31.778
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	78.218	397.721
Stand ultimo periode	**2.337.272**	**1.959.353**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	86	-20
Gerealiseerde waardeveranderingen	-86	20
Stand ultimo periode	**-**	**-**

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de aanvullende informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America opgenomen in paragraaf 23.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico
Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 1,5 miljoen (ultimo 2024: € 3,2 miljoen).

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	*NAAM*	*VALUTA*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Beleggingen per 31 december 2025		**3.110.110**
	Aandelen binnenland		**774.757**
5.727.333	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	EUR	772.838
10.385	NXP Semiconductors	USD	1.919
	Aandelen buitenland		**2.335.353**
	Australië		**990**
7.174	Atlassian	USD	990
	Bermuda		**2.140**
15.617	Arch Capital Group	USD	1.275
2.995	Everest Group	USD	865
	Canada		**111.008**
37.421	Agnico Eagle Mines	CAD	5.410
85.532	Alamos Gold	CAD	2.816
12.739	AtkinsRealis Group	CAD	701
34.700	Bank of Montreal	CAD	3.842
68.734	Bank of Nova Scotia	CAD	4.322
34.287	BCE	CAD	697
16.961	Bombardier	CAD	2.460
180.528	CAE	CAD	4.681
54.090	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	4.181
22.400	Canadian National Railway	CAD	1.889
44.724	Canadian Pacific Railway	CAD	2.807
87.154	Canadian Utilities	CAD	2.313
14.757	CCL Industries	CAD	795
5.436	Celestica	CAD	1.371
24.218	CGI	CAD	1.907
1.360	Constellation Software	CAD	1.386
2.304	Descartes System Group	CAD	172
14.282	Dollarama	CAD	1.820
27.244	Element Financial	CAD	610
47.521	Empire	CAD	1.409

858	Fairfax Financial	CAD	1.394
1.471	Firstservice	CAD	195
6.392	Fortis	CAD	283
7.161	George Weston	CAD	421
30.906	GFL Environmental	CAD	1.132
41.922	Gildan Activewear	CAD	2.234
6.076	Great-West Lifeco	CAD	255
6.079	Hydro One	CAD	206
5.195	IGM Financial	CAD	199
1.252	Industrial Alliance Insurance & Financial Services	CAD	138
8.428	Intact Financial	CAD	1.496
132.768	Kinross Gold	CAD	3.188
6.197	Loblaw	CAD	239
6.127	Lululemon Athletica	USD	1.084
20.958	Lundin Gold	CAD	1.484
73.719	Lundin Mining Corp	CAD	1.351
56.347	Magna International	CAD	2.561
34.935	Manulife Financial	CAD	1.082
14.891	Metro	CAD	914
28.466	National Bank of Canada	CAD	3.052
43.485	Nutrien	CAD	2.288
7.203	OpenText Corp.	CAD	200
13.250	Power Corp of Canada	CAD	600
23.782	Ritchie Bros Auctioneers	CAD	2.088
20.023	Rogers Communications	CAD	644
46.029	Royal Bank of Canada	CAD	6.690
22.999	Saputo	CAD	590
53.955	Shopify	CAD	7.407
8.421	Stantec	CAD	677
6.858	Sun Life Financial	CAD	365
60.632	TELUS	CAD	681
9.536	Thomson Reuters	CAD	1.073
19.449	TMX Group	CAD	631
33.133	Toromont Industries	CAD	3.417
92.615	Toronto-Dominion Bank	CAD	7.442
18.967	Waste Connections	USD	2.832
44.858	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	4.496
2.526	WSP Global	CAD	390
	Ierland		**24.877**
21.974	Accenture	USD	5.020
1.450	Allegion	USD	197
21.596	Aptiv	USD	1.399
4.281	CRH	USD	455
24.364	Eaton	USD	6.607
81.606	Medtronic	USD	6.675
38.258	Smurfit Westrock	USD	1.260
10.513	TE Connectivity	USD	2.037
3.704	Trane Technologies	USD	1.227
	Uruguay		**5.413**
3.156	Mercado Libre	USD	5.413
	Verenigd Koninkrijk		**6.372**
9.280	AON	USD	2.788
168.073	CNH Industrial	USD	1.319
18.488	Pentair	USD	1.639
2.237	Willis Towers Watson	USD	626
	Verenigde Staten		**2.174.837**

49.736	3M	USD	6.780
98.232	Abbott Laboratories	USD	10.479
83.326	AbbVie	USD	16.211
19.370	Adobe Systems	USD	5.772
72.546	Advanced Micro Devices	USD	13.229
16.891	Aecom	USD	1.371
15.109	Aflac	USD	1.419
2.248	Agilent Technologies	USD	260
8.475	Air Products and Chemicals	USD	1.783
32.023	Airbnb	USD	3.701
3.776	Alexandria Real Estate Equities	USD	157
19.102	Allstate	USD	3.385
5.319	Alnylam Pharmaceuticals	USD	1.801
517.137	Alphabet	USD	138.025
444.838	Amazon	USD	87.427
34.237	American Express	USD	10.785
2.042	American Financial Group	USD	238
80.202	American Homes 4 Rent	USD	2.192
38.621	American International Group	USD	2.813
19.185	American Tower	USD	2.868
1.911	American Water Works	USD	212
2.591	Ameriprise Financial	USD	1.082
22.950	Ametek	USD	4.012
26.168	Amgen	USD	7.293
62.324	Amphenol	USD	7.171
24.310	Analog Devices	USD	5.614
288.207	Annaly Capital Management	USD	5.487
19.600	Apollo Global Management	USD	2.416
661.283	Apple	USD	153.073
38.216	Applied Materials	USD	8.362
43.965	Archer-Daniels-Midland	USD	2.152
3.884	Ares Management	USD	535
48.633	Arista Networks	USD	5.426
12.020	Arthur J Gallagher & Co.	USD	2.649
7.619	Astera Labs	USD	1.079
463.372	AT&T	USD	9.800
11.657	Autodesk	USD	2.938
40.589	Automatic Data Processing	USD	8.890
602	AutoZone	USD	1.738
198.844	Avago Technologies	USD	58.599
7.255	AvalonBay Communities	USD	1.120
1.367	Avery Dennison	USD	212
6.692	AXA Equitable Holdings Inc	USD	272
11.038	Axon Enterprise	USD	5.338
650.169	Baker Hughes	USD	25.211
6.501	Ball	USD	293
401.653	Bank of America	USD	18.810
69.563	Bank of New York Mellon	USD	6.876
27.021	Baxter International	USD	440
19.879	Becton Dickinson	USD	3.285
4.727	Bentley Systems	USD	154
3.052	Best Buy	USD	174
6.909	Biogen	USD	1.035
7.072	BlackRock	USD	6.445
27.752	Block	USD	1.538
10.479	Bloom Energy	USD	775
2.013	Booking Holdings	USD	9.179
6.021	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	432
13.040	Boston Properties	USD	749

106.208	Boston Scientific	USD	8.623
165.170	Bristol-Myers Squibb	USD	7.586
3.533	Broadridge Financial Solutions	USD	671
3.017	Brown & Brown	USD	205
9.297	Brown-Forman	USD	206
19.473	Bunge	USD	1.477
947	Burlington Stores	USD	233
17.482	C.H. Robinson Worldwide	USD	2.393
11.621	Cadence Design Systems	USD	3.093
50.339	Capital One Financial	USD	10.388
13.909	Cardinal Health	USD	2.434
827	Carlisle	USD	225
2.388	Carlyle Group	USD	120
4.379	Carrier Global	USD	197
4.355	Carvana Co	USD	1.565
2.125	CBOE Holdings	USD	454
17.171	CBRE Group	USD	2.351
3.117	CDW	USD	361
10.533	Cencora	USD	3.029
15.599	Centene	USD	547
106.815	Charles Schwab	USD	9.087
6.460	Charter Communications	USD	1.148
83.915	Chipotle Mexican Grill	USD	2.644
6.116	Church & Dwight	USD	437
6.229	Ciena	USD	1.240
11.299	Cigna	USD	2.648
3.736	Cincinnati Financial	USD	520
28.181	Cintas	USD	4.513
193.774	Cisco Systems	USD	12.709
117.138	Citigroup	USD	11.638
9.286	Citizens Financial Group	USD	462
3.299	Clorox	USD	283
16.540	Cloudflare	USD	2.777
22.640	CME Group	USD	5.264
57.803	CMS Energy	USD	3.442
213.889	Coca-Cola	USD	12.732
5.206	Cognizant Technology Solutions	USD	368
8.289	Coinbase Global	USD	1.596
15.073	Colgate-Palmolive	USD	1.014
287.795	Comcast	USD	7.324
3.338	Comfort Systems USA	USD	2.653
60.688	Consolidated Edison	USD	5.132
2.069	Constellation Brands	USD	243
16.031	Constellation Energy	USD	4.822
47.932	Copart Inc	USD	1.598
29.079	Corebridge Financial	USD	747
4.208	Coreweave	USD	257
35.185	Corning	USD	2.623
11.915	Costar	USD	682
29.289	Costco Wholesale	USD	21.506
8.753	Credo Technology Group	USD	1.072
13.386	Crowdstrike Holdings	USD	5.343
2.719	Crown Castle International	USD	206
106.092	CSX	USD	3.275
11.970	Cummins	USD	5.203
57.588	CVS Health	USD	3.891
23.971	Danaher	USD	4.672
15.063	Darden Restaurants	USD	2.360
17.508	Datadog	USD	2.027

12.433	Deckers Outdoor	USD	1.097
13.882	Deere & Company	USD	5.503
13.382	Dell Technologies	USD	1.434
8.271	Delta Air Lines	USD	489
13.392	Dexcom	USD	757
16.830	Digital Realty Trust	USD	2.217
11.174	DocuSign Inc	USD	651
7.556	Dollar General	USD	854
10.082	Dollar Tree	USD	1.056
71.599	Dominion Resources	USD	3.572
4.178	Domino's Pizza	USD	1.483
20.373	DoorDash	USD	3.929
8.477	Dover	USD	1.409
15.343	Dow Chemical	USD	305
3.253	DR Horton	USD	399
17.651	Dynatrace	USD	651
39.792	E.I. du Pont de Nemours	USD	1.362
35.589	ebay	USD	2.639
3.820	Echostar	USD	354
19.387	Ecolab	USD	4.333
25.228	Edison International	USD	1.289
33.644	Edwards Lifesciences	USD	2.442
12.361	Electronic Arts	USD	2.151
8.627	Elevance Health	USD	2.575
5.671	EMCOR Group	USD	2.954
36.132	Emerson Electric	USD	4.083
2.725	Entegris	USD	195
3.655	Equifax	USD	675
5.119	Equinix	USD	3.339
2.492	Equity LifeStyle Properties In	USD	129
21.105	Equity Residential	USD	1.133
1.409	Erie Indemnity Co	USD	344
4.102	Essential Utilities	USD	134
6.365	Essex Property Trust	USD	1.418
7.997	Estee Lauder	USD	713
35.815	Eversource Energy	USD	2.053
251.462	Exelon	USD	9.333
10.449	Expedia	USD	2.521
19.009	Expeditors International of Washington	USD	2.412
3.001	Extra Space Storage	USD	333
3.230	F5 Networks	USD	702
1.047	Fair Isaac	USD	1.507
27.505	Fastenal	USD	940
6.092	Ferguson	USD	1.155
22.831	Fidelity National Information Services	USD	1.292
5.817	Fifth Third Bank	USD	232
557	First Citizens Bancshares	USD	1.018
3.745	First Solar	USD	833
36.330	Fiserv	USD	2.078
4.742	Flextronics International	USD	244
5.097	FNF Group	USD	237
413.830	Ford Motor	USD	4.623
28.860	Fortinet	USD	1.951
36.016	Fortive	USD	1.693
1.425	Gartner	USD	306
12.048	GE HealthCare Technologies	USD	841
14.145	GE Vernova	USD	7.872
17.858	Gen Digital	USD	413
33.915	General Mills	USD	1.343

3.679	Genuine Parts	USD	385
63.467	Gilead Sciences	USD	6.633
31.438	Global Payments	USD	2.072
3.485	GoDaddy	USD	368
18.775	Goldman Sachs	USD	14.052
2.253	Graco	USD	157
8.740	Hartford Financial Services	USD	1.025
8.033	HCA	USD	3.193
22.035	Healthpeak Properties	USD	302
5.219	Hershey	USD	809
57.465	Hewlett Packard Enterprise	USD	1.175
29.246	Hilton Worldwide	USD	7.153
15.390	Hologic	USD	976
45.029	Home Depot	USD	13.193
35.970	Hormel Foods	USD	726
22.880	HP	USD	434
2.351	Hubbell	USD	889
2.656	Hubspot	USD	908
3.042	Humana	USD	663
15.157	Huntington Bancshares	USD	224
8.486	Hyatt Hotels	USD	1.158
7.131	IDEX Corp	USD	1.080
3.585	IDEXX Laboratories	USD	2.065
15.904	Illinois Tool Works	USD	3.335
2.869	Illumina	USD	320
8.777	Incyte	USD	738
21.426	Ingersoll	USD	1.445
12.751	Insmed	USD	1.890
3.814	Insulet	USD	923
209.316	Intel	USD	6.576
17.916	Interactive Brokers Group	USD	981
30.509	Intercontinental Exchange	USD	4.207
40.314	International Business Machines	USD	10.168
8.332	International Flavors & Fragrances	USD	478
8.071	International Paper	USD	271
14.113	Intuit	USD	7.960
17.466	Intuitive Surgical	USD	8.423
83.533	Invitation Homes	USD	1.977
18.640	IonQ	USD	712
2.375	Iqvia Holdings	USD	456
10.793	Iron Mountain	USD	762
1.257	J.B. Hunt Transport Services	USD	208
2.344	J.M. Smucker	USD	195
364	Jabil	USD	71
2.401	Jack Henry & Associates	USD	373
2.036	Jacobs Solutions	USD	230
18.242	Johnson Controls	USD	1.860
133.562	JPMorgan Chase & Co	USD	36.645
145.632	Kenvue	USD	2.139
32.826	Keurig Dr Pepper	USD	783
48.875	KeyCorp	USD	859
1.636	Keysight Technologies	USD	283
11.004	Kimberly-Clark	USD	945
12.112	Kimco Realty	USD	209
30.745	KKR & Co	USD	3.337
6.635	KLA-Tencor	USD	6.865
125.344	Kraft Heinz	USD	2.588
63.914	Kroger	USD	3.400
1.893	LabCorp	USD	404

63.167	Lam Research	USD	9.207
1.967	Lennar	USD	172
535	Lennox International	USD	221
37.415	Lilly	USD	34.238
35.478	Linde	USD	12.880
20.549	Live Nation Entertainment	USD	2.493
40.288	Loews	USD	3.613
17.615	Lowe's Companies	USD	3.617
5.825	LPL Financial Holdings	USD	1.771
4.606	LyondellBasell Industries	USD	170
2.185	M&T Bank	USD	375
342	Markel	USD	626
20.088	Marriott International	USD	5.306
20.597	Marsh & McLennan	USD	3.254
40.386	Marvell Technology Group	USD	2.922
3.869	Masco	USD	209
50.448	MasterCard	USD	24.522
23.576	McCormick & Company	USD	1.367
7.528	McKesson	USD	5.258
157.505	Merck & Co	USD	14.116
20.273	MetLife	USD	1.363
212	Mettler-Toledo International	USD	252
12.634	Microchip Technology	USD	685
53.358	Micron Technology	USD	12.967
320.378	Microsoft	USD	131.928
12.112	MicroStrategy	USD	1.567
10.424	Mid-America Apartment Communities	USD	1.233
77.346	Mondelēz International	USD	3.545
2.881	MongoDB	USD	1.030
1.711	Monolithic Power Systems	USD	1.320
31.315	Monster Beverage	USD	2.044
5.065	Moody's	USD	2.203
88.273	Morgan Stanley	USD	13.343
6.024	Motorola Solutions	USD	1.966
1.527	MSCI	USD	746
19.236	Nasdaq	USD	1.591
6.336	Natera	USD	1.236
2.512	NetApp	USD	229
216.010	Netflix	USD	17.245
4.163	Neurocrine Biosciences	USD	503
73.993	Newmont Mining	USD	6.291
95.741	News - Class A	USD	2.129
28.504	News - Class B	USD	1.576
112.906	NextEra Energy	USD	7.718
45.155	Nike	USD	2.450
1.428	Nordson	USD	292
11.265	Norfolk Southern	USD	2.769
4.606	Northern Trust	USD	536
26.646	Nucor	USD	3.701
25.568	Nutanix	USD	1.125
1.086.289	NVIDIA	USD	172.501
32	NVR	USD	199
7.801	Oklo	USD	477
3.357	Okta Inc	USD	247
1.735	Old Dominion Freight Line	USD	232
26.656	Omnicom Group	USD	1.833
10.516	ON Semiconductor Corp	USD	485
77.746	Oracle	USD	12.903
35.456	O'Reilly Automotive	USD	2.754

11.927	Otis Worldwide	USD	887
38.894	PACCAR	USD	3.627
104.870	Palantir Technologies	USD	15.872
35.619	Palo Alto Networks	USD	5.586
10.221	Parker-Hannifin	USD	7.649
20.636	Paychex	USD	1.971
4.213	Paycom Software	USD	572
43.380	PayPal	USD	2.156
61.186	PepsiCo	USD	7.477
446.056	Pfizer	USD	9.457
220.319	Pinterest	USD	4.857
13.776	PNC Financial Services	USD	2.448
2.755	PPG Industries	USD	240
5.140	Principal Financial Group	USD	386
140.222	Procter & Gamble	USD	17.110
34.079	Progressive	USD	6.608
48.115	Prologis	USD	5.230
11.583	Prudential Financial	USD	1.113
4.761	PTC Inc	USD	706
5.944	Public Storage	USD	1.313
1.955	PulteGroup	USD	195
7.960	Pure Storage	USD	454
48.650	Qualcomm	USD	7.086
14.032	Quanta Services	USD	5.043
3.294	Quest Diagnostics	USD	487
5.523	Quintiles Transnational	USD	384
11.302	Raymond James Financial	USD	1.545
71.531	Realty Income	USD	3.433
11.011	Reddit	USD	2.155
15.954	Regency Centers	USD	938
4.480	Regeneron Pharmaceuticals	USD	2.944
21.271	Regions Financial	USD	491
16.038	Reliance Steel & Aluminium	USD	3.945
31.959	Republic Services	USD	5.767
8.126	ResMed	USD	1.667
30.048	Restaurant Brands International	CAD	1.748
26.228	Rivian Automotive	USD	440
33.031	Robinhood Markets	USD	3.181
30.170	ROBLOX	USD	2.082
19.560	Rock-Tenn Company	USD	322
7.529	Rockwell Automation	USD	2.494
16.413	Rollins	USD	839
5.412	Roper Technologies	USD	2.051
7.090	Ross Stores	USD	1.087
17.882	Royal Caribbean Cruises	USD	4.247
82.287	Royalty Pharma	USD	2.707
10.602	RPM International	USD	939
16.217	S&P Global	USD	7.216
52.425	Salesforce.com	USD	11.825
11.066	Samsara	USD	334
1.350	SBA Communications	USD	222
10.577	Seagate Technology	USD	2.480
53.855	Sempra Energy	USD	4.049
54.140	ServiceNow	USD	7.062
15.424	Sherwin-Williams	USD	4.255
22.143	Simon Property Group	USD	3.490
38.176	Snap	USD	262
4.501	Snap-on	USD	1.321
15.382	Snowflake	USD	2.873

10.791	Solventum	USD	728
116.774	Southern	USD	8.670
20.983	State Street	USD	2.305
24.921	Steel Dynamics	USD	3.596
2.729	Steris	USD	589
22.966	Stryker	USD	6.873
6.848	Sun Communities	USD	722
13.302	Super Micro Computer	USD	332
32.484	Synchrony Financial	USD	2.308
7.627	Synopsys	USD	3.050
31.364	Sysco	USD	1.968
5.674	T. Rowe Price	USD	495
7.947	Take-Two Interactive Software	USD	1.732
22.421	Tapestry	USD	2.439
20.237	Target	USD	1.684
1.151	Teledyne Technologies	USD	501
6.730	Teradyne	USD	1.109
128.290	Tesla Motors	USD	49.125
42.238	Texas Instruments	USD	6.239
24.968	The Blackstone Group	USD	3.277
4.805	The Cooper Companies	USD	335
137.944	The Walt Disney Company	USD	13.363
17.920	Thermo Fisher Scientific	USD	8.841
49.554	TJX Companies	USD	6.481
21.956	T-Mobile US	USD	3.796
37.101	Toast Inc	USD	1.122
2.613	Towers Watson & Co.	USD	239
4.823	Tractor Supply	USD	205
23.766	Trade Desk	USD	768
10.198	Transunion	USD	745
10.846	Travelers	USD	2.679
537	Trimble Navigation	USD	36
46.328	Truist Financial Corporation	USD	1.941
20.684	Twenty-First Century Fox	USD	1.287
4.573	Twilio	USD	554
149	Tyler Technologies	USD	58
34.200	U.S. Bancorp	USD	1.554
98.297	Uber Technologies Inc	USD	6.839
1.372	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	707
33.480	Union Pacific	USD	6.594
4.773	United Continental Holdings	USD	454
22.626	United Dominion Realty	USD	707
54.150	United Parcel Service	USD	4.573
1.938	United Rentals	USD	1.335
1.996	United Therapeutics	USD	828
37.935	UnitedHealth Group	USD	10.663
7.181	Veeva Systems	USD	1.365
29.956	Ventas	USD	1.974
13.471	Veralto	USD	1.144
1.907	VeriSign	USD	394
8.467	Verisk Analytics	USD	1.613
242.104	Verizon Communications	USD	8.396
11.890	Vertex Pharmaceuticals	USD	4.590
22.233	Vertiv	USD	3.067
98.292	VISA	USD	29.352
15.778	Wabtec	USD	2.868
131.869	Warner Bros Discovery	USD	3.236
37.465	Waste Management	USD	7.009
1.223	Waters	USD	396

651	Watsco	USD	187
28.829	WEC Energy Group	USD	2.589
53.350	Welltower	USD	8.431
1.714	West Pharmaceutical Services	USD	402
20.124	Western Digital	USD	2.952
18.306	Weyerhaeuser	USD	369
2.251	William Sonoma	USD	342
11.080	Workday	USD	2.026
21.475	WP Carey	USD	1.177
8.288	WR Berkley	USD	495
1.463	WW Grainger	USD	1.257
100.817	Xcel Energy	USD	6.340
24.077	Xylem	USD	2.792
19.410	Yum! Brands	USD	2.500
1.371	Zebra Technologies Corp	USD	283
15.060	Zimmer Holdings	USD	1.153
31.225	Zoetis	USD	3.345
4.895	Zscaler	USD	937
	Zwitserland		**9.716**
220.779	Amcor	USD	1.568
5.445	Amrize	USD	251
28.990	Chubb	USD	7.704
1.118	Garmin	USD	193

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Software & services	331.998	14,1	315.192	16,1
Halfgeleiders	319.248	13,7	214.965	11,0
Media	199.290	8,5	123.390	6,3
Technologie	199.196	8,5	180.919	9,2
Detailhandel	154.880	6,6	141.709	7,2
Farmacie & biotechnologie	132.750	5,7	104.814	5,3
Financiële conglomeraten	120.230	5,1	88.274	4,5
Kapitaalgoederen	119.684	5,1	116.708	6,0
Banken	106.548	4,6	75.231	3,8
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	94.431	4,0	88.543	4,5
Basisgoederen	69.328	3,0	54.197	2,8
Nutsbedrijven	62.634	2,7	51.181	2,6
Auto's	58.148	2,5	47.904	2,4
Onroerend goed	57.065	2,4	38.394	2,0
Verzekeringen	51.560	2,2	66.703	3,4
Consumentenservicebedrijven	47.929	2,1	40.861	2,1
Zakelijke dienstverlening	43.733	1,9	35.662	1,8
Voeding en dranken	36.616	1,6	51.233	2,6
Transport	34.934	1,5	22.446	1,1
Energie	25.211	1,1	24.027	1,2
Telecommunicatiediensten	24.014	1,0	23.444	1,2
Verzorgingsproducten	22.641	1,0	22.719	1,2
Duurzame consumptiegoederen	10.462	0,4	11.029	0,6
Detailhandelvoeding	6.383	0,3	9.382	0,5
Agrarische producten	3.629	0,2	3.169	0,2
Reclame	2.601	0,1	5.589	0,3
Uitgeverijen	2.129	0,1	1.668	0,1
Totaal	**2.337.272**	**100,0**	**1.959.353**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Verenigde Staten	2.174.837	93,1	1.843.191	94,1
Nederland[1]	1.919	0,1	1.715	0,1
Canada	111.008	4,7	80.736	4,1
Ierland[1]	24.877	1,1	14.535	0,7
Zwitserland[1]	9.716	0,4	6.491	0,3
Verenigd Koninkrijk[1]	6.372	0,3	2.968	0,2
Uruguay[1]	5.413	0,2	4.133	0,2
Bermuda[1]	2.140	0,1	4.100	0,2
Australië[1]	990	-	1.484	0,1
Totaal	**2.337.272**	**100,0**	**1.959.353**	**100,0**

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Amerikaanse dollar	2.228.432	95,3	1.883.913	96,1
Canadese dollar	108.840	4,7	75.440	3,9
Totaal	**2.337.272**	**100,0**	**1.959.353**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	9	-
Te vorderen compensatie beheervergoeding	11	37
Te vorderen dividend	1.199	1.043
Verrekenbare dividendbelasting[1]	256	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	5	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	419
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1.480**	**1.499**
Totaal	**1.480**	**1.499**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € nihil (2024: € 177 duizend). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	1.982	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	97
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**1.982**	**97**
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**-**
Totaal	**1.982**	**97**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.047.916	1.779.963
Uitgegeven participaties	246.607	427.198
Ingekochte participaties	-207.826	-159.245
Stand ultimo periode	**2.086.697**	**2.047.916**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	269.735	-103.348
Ingekochte participaties	-90.410	-55.005
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	710.063	428.088
Stand ultimo periode	**889.388**	**269.735**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	710.063	428.088
Toevoeging aan overige reserves	-710.063	-428.088
Resultaat over de verslagperiode	133.523	710.063
Stand ultimo periode	**133.523**	**710.063**
Totaal fondsvermogen	**3.109.608**	**3.027.714**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	64.105.193	58.947.780
Uitgegeven participaties	5.388.665	10.325.770
Ingekochte participaties	-6.375.204	-5.168.357
Stand ultimo periode	**63.118.654**	**64.105.193**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	3.109.608	3.027.714	2.104.703	2.066.542	1.523.778
Resultaat	133.523	710.063	428.088	-334.327	421.847
Aantal uitstaande participaties	63.118.654	64.105.193	58.947.780	70.783.867	44.336.313
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	49,27	47,23	35,70	29,20	34,37
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,60	0,50	0,51	0,47	0,51
Waardeveranderingen beleggingen	1,47	11,23	6,26	-5,95	8,62
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	0,02	-
Som der bedrijfslasten	-	0,01	-	-	-
Resultaat[2]	**2,07**	**11,74**	**6,77**	**-5,45**	**9,13**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

21.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Op dividenden uitgekeerd aan het Fonds op directe beleggingen wordt veelal dividendbelasting door het betreffende bronland ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Dit wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post ‘terugvorderbare dividendbelasting’.

Een deel van de resterende bronbelasting (tot het verdragstarief) kan Athora Netherlands N.V. (hierna ‘Athora’, het moederbedrijf van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V.) in beginsel in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Afhankelijk van haar resultaatpositie wordt desbetreffende verrekenbare dividendbelasting door Athora periodiek overgemaakt naar het Fonds. Per jaareinde staat er in dit kader een bedrag open over verleden boekjaar, wat het Fonds in beginsel zal ontvangen in de loop van het daaropvolgende boekjaar. Deze nog verrekenbare dividendbelasting wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post ‘verrekenbare dividendbelasting’.

Voorts belegt het Fonds ook indirect via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America. In beginsel keert voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling één keer per jaar dividend uit aan het Fonds, en ook hiervoor geldt dat dividendbelasting wordt ingehouden. Athora kan deze dividendbelasting eveneens in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Deze verrekenbare dividendbelasting wordt door Athora in beginsel overgemaakt naar het Fonds rond de periode dat de dividenduitkering plaatsvindt of anders uiterlijk op het moment dat Athora in staat is geweest deze dividendbelasting te verrekenen.

De bedragen die het Fonds ontvangt vanuit Athora komen exact overeen met de ingehouden dividendbelasting. De verrekenbare dividendbelasting zoals ontvangen vanuit Athora wordt opgesplitst weergegeven in de volgende tabel.

Vanaf boekjaar 2025 wordt de onderstaande tabel opgenomen in de jaarrekening en bevat derhalve geen vergelijkende cijfers.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Netto dividend ontvangen	
vanuit directe beleggingen	26.176
vanuit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	12.332
	38.508
Verrekende dividendbelasting ontvangen vanuit Athora	
i.v.m. dividend ontvangen vanuit directe beleggingen	3.086
i.v.m. dividend ontvangen vanuit Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	1.850
	4.936

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	52.879	33.791
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-18.151	-6.874
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	11	5.107
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-39.495	-246
Subtotaal aandelen	**-4.756**	**31.778**
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	10.120	2.983
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-10.914	-
Subtotaal participaties	**-794**	**2.983**
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	49	46
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-13	-15
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-122	-11
Subtotaal fx forwards	-86	**20**
Totaal	**-5.636**	**34.781**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	345.812	354.900
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-63.172	-51.280
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	31	95.113
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-204.453	-1.012
Subtotaal aandelen	**78.218**	**397.721**
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	24.389	247.099
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.999	-
Subtotaal participaties	**22.390**	**247.099**
Totaal	**100.608**	**644.820**

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	368	595
Rente rekening courant	35	37
Totaal	**403**	**632**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt deels in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt berekend door de LKF van de Onderliggende

Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika is de LKF gelijk aan 0,020% (2024: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-318	-324
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	911	826
Totaal beheervergoeding	**593**	**502**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.966.487	2.506.758
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 38,18% (2024: 5,97%). 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. Om te voldoen aan de FBI-status is er in 2025 meer direct belegd in aandelen waardoor er meer aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit zorgde voor een hogere omloopfactor in het boekjaar ten opzichte van 2024.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 68.057 in de verslagperiode (2024: € 83.273). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 123.425 (2024: € 182.509).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

21.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 318 duizend (2024: negatief € 324 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[20]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

[20] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

21.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

21.5 Overige gegevens

21.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

21.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

22 Jaarrekening 2025

Zwitserleven Amerika Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Aandelen		251.032	267.856
		251.032	**267.856**
Vorderingen	2	349	423
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.214	1.182
Kortlopende schulden	4	407	654
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.156	951
Activa min kortlopende schulden		**253.188**	**268.807**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		125.412	116.145
Overige reserves		129.330	81.818
Onverdeeld resultaat		-1.554	70.844
Totaal fondsvermogen		**253.188**	**268.807**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	6	2.582	2.463
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-13.162	18.185
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	9.669	50.466
In rekening gebrachte op- en afslagen		49	23
Overige bedrijfsopbrengsten	9	31	361
Som der bedrijfsopbrengsten		**-831**	**71.498**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		575	654
Overige bedrijfslasten	10	148	-
Som der bedrijfslasten		**723**	**654**
Resultaat		**-1.554**	**70.844**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-1.554	70.844
Koersverschillen op geldmiddelen	148	-312
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-1.406**	**70.532**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.162	-18.185
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.669	-50.466
Aankoop van beleggingen	-220.427	-162.198
Verkoop van beleggingen	233.758	191.917
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	74	575
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	17	-126
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**15.509**	**32.049**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	65.035	27.713
Inkoop van participaties	-79.100	-61.142
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-264	264
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-14.329**	**-33.165**
Totaal nettokasstromen	**1.180**	**-1.116**
Koersverschillen op geldmiddelen	-148	312
Mutatie liquide middelen	**1.032**	**-804**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.182	1.986
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**2.214**	**1.182**

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico’s (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico’s worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico’s.

Per 1 juli 2025 is de Amerika Aandelenpool onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen. In lijn met de verplaatsing van het Fonds naar het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen per 1 juli 2025, wijzigde de naam van het Fonds van Amerika Aandelenpool naar Zwitserleven Amerika Aandelenfonds.

22.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	267.856	228.924
Aankopen	220.427	162.198
Verkopen	-233.758	-191.917
Gerealiseerde waardeveranderingen	-13.162	18.185
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.669	50.466
Stand ultimo periode	**251.032**	**267.856**

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico
Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico
Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico
Het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2,6 miljoen (ultimo 2024: € 1,6 miljoen).

Valutarisico
Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	*NAAM*	*VALUTA*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Beleggingen per 31 december 2025		**251.032**
	Ierland		**3.226**
16.653	TE Connectivity	USD	3.226
	Verenigd Koninkrijk		**2.150**
24.251	Pentair	USD	2.150
	Verenigde Staten		**243.444**
18.679	Abbott Laboratories	USD	1.993
64.704	Alphabet	USD	17.288
42.255	Amazon	USD	8.305

8.023	American Express	USD	2.527
21.974	Amphenol	USD	2.528
16.918	Analog Devices	USD	3.907
95.882	Apple	USD	22.195
17.943	Arista Networks	USD	2.002
683	AutoZone	USD	1.972
32.713	Avago Technologies	USD	9.640
76.241	Baker Hughes	USD	2.956
42.627	Ball	USD	1.923
107.973	Bank of America	USD	5.056
541	Booking Holdings	USD	2.467
23.879	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	1.715
12.165	Broadridge Financial Solutions	USD	2.312
6.614	Cadence Design Systems	USD	1.760
7.832	Cencora	USD	2.252
25.433	Charles Schwab	USD	2.164
17.211	CMS Energy	USD	1.025
40.449	Coca-Cola	USD	2.408
73.175	CSX	USD	2.259
5.955	Cummins	USD	2.588
8.155	Deere & Company	USD	3.233
7.934	DoorDash	USD	1.530
2.148	Ecolab	USD	480
6.804	Elevance Health	USD	2.031
18.216	Encompass Health	USD	1.646
6.521	Equifax	USD	1.205
30.585	Equity LifeStyle Properties In	USD	1.578
29.665	Gilead Sciences	USD	3.100
4.374	Goldman Sachs	USD	3.274
20.996	International Paper	USD	704
21.474	JPMorgan Chase & Co	USD	5.892
19.557	Keysight Technologies	USD	3.384
3.704	KLA-Tencor	USD	3.832
7.744	Linde	USD	2.811
15.975	Lowe's Companies	USD	3.280
1.747	Mettler-Toledo International	USD	2.074
50.795	Microsoft	USD	20.918
37.451	Mondelēz International	USD	1.717
44.169	Netflix	USD	3.526
149.854	NVIDIA	USD	23.796
15.462	Old Dominion Freight Line	USD	2.064
3.669	Parker-Hannifin	USD	2.746
27.587	Procter & Gamble	USD	3.366
11.681	Progressive	USD	2.265
11.535	PTC Inc	USD	1.711
17.328	PulteGroup	USD	1.730
12.603	Quest Diagnostics	USD	1.862
3.381	Regeneron Pharmaceuticals	USD	2.222
9.131	Republic Services	USD	1.648
24.092	Southern	USD	1.789
22.957	TJX Companies	USD	3.003
16.469	T-Mobile US	USD	2.847
19.346	Towers Watson & Co.	USD	1.771
6.203	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	3.195
7.871	UnitedHealth Group	USD	2.212
22.128	US Foods Holding	USD	1.419
3.347	Vertex Pharmaceuticals	USD	1.292
25.461	VISA	USD	7.603
8.279	Wabtec	USD	1.505

13.540	Welltower	USD	2.140
13.983	Yum! Brands	USD	1.801
	Zwitserland		**2.212**
8.325	Chubb	USD	2.212

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Halfgeleiders	41.175	16,3	30.645	11,5
Software & services	34.304	13,7	41.320	15,5
Technologie	29.951	11,9	29.951	11,2
Media	20.814	8,3	15.172	5,7
Detailhandel	19.755	7,9	24.949	9,3
Kapitaalgoederen	17.529	7,0	19.080	7,1
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	11.996	4,8	13.504	5,0
Banken	10.948	4,4	11.521	4,3
Financiële conglomeraten	9.736	3,9	4.265	1,6
Farmacie & biotechnologie	8.688	3,5	16.831	6,3
Consumentenservicebedrijven	5.798	2,3	3.888	1,5
Voeding en dranken	5.544	2,2	5.409	2,0
Zakelijke dienstverlening	4.568	1,8	6.216	2,3
Verzekeringen	4.477	1,8	11.017	4,1
Transport	4.323	1,7	4.829	1,8
Basisgoederen	3.995	1,6	8.962	3,3
Onroerend goed	3.718	1,5	4.324	1,6
Verzorgingsproducten	3.366	1,3	7.825	2,9
Energie	2.956	1,2	2.523	0,9
Telecommunicatiediensten	2.847	1,1	2.889	1,1
Nutsbedrijven	2.814	1,1	2.736	1,0
Duurzame consumptiegoederen	1.730	0,7	-	-
Totaal	**251.032**	**100,0**	**267.856**	**100,0**

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Verenigde Staten	243.444	96,9	262.357	97,9
Ierland[1]	3.226	1,3	2.836	1,1
Zwitserland[1]	2.212	0,9	-	-
Verenigd Koninkrijk[1]	2.150	0,9	-	-
Taiwan[1]	-	-	2.663	1,0
Totaal	**251.032**	**100,0**	**267.856**	**100,0**

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Amerikaanse dollar	251.032	100,0	267.856	100,0
Totaal	**251.032**	**100,0**	**267.856**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	250	264
Te vorderen dividend	76	129
Verrekenbare dividendbelasting[1]	22	-
Terugvorderbare dividendbelasting[1]	1	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting[1]	-	30
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**349**	**423**
Totaal	**349**	**423**

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/ bronbelasting) hebben doorgaans een looptijd langer dan één jaar, in het geval van het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € nihil (2024: € nihil). De overige vorderingen in bovenstaande tabel hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	264
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**264**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	365	332
Te betalen beheervergoeding	42	58
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**407**	**390**
Totaal	**407**	**654**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	116.145	115.413
Uitgegeven participaties	65.035	27.713
Ingekochte participaties	-55.768	-26.981
Stand ultimo periode	**125.412**	**116.145**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	81.818	75.930
Ingekochte participaties	-23.332	-34.161
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	70.844	40.049
Stand ultimo periode	**129.330**	**81.818**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	70.844	40.049
Toevoeging aan overige reserves	-70.844	-40.049
Resultaat over de verslagperiode	-1.554	70.844
Stand ultimo periode	**-1.554**	**70.844**
Totaal fondsvermogen	**253.188**	**268.807**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	2.728.466	3.100.791
Uitgegeven participaties	691.034	312.290
Ingekochte participaties	-830.567	-684.615
Stand ultimo periode	**2.588.933**	**2.728.466**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	253.188	268.807	231.392	220.278	284.544
Resultaat	-1.554	70.844	40.049	-29.127	84.421
Aantal uitstaande participaties	2.588.933	2.728.466	3.100.791	3.507.122	4.033.434
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	97,80	98,52	74,62	62,81	70,55
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,96	0,85	0,93	0,71	0,68
Waardeveranderingen beleggingen	-1,36	23,71	10,80	-8,35	18,05
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	0,01	0,01	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	0,12	0,05	0,03	0,08
Som der bedrijfslasten	-0,21	-0,23	-0,17	-0,17	-0,15
Resultaat[2]	**-0,58**	**24,47**	**11,62**	**-7,77**	**18,66**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

22.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Dividend aandelen

Op dividenden uitgekeerd aan het Fonds op directe beleggingen wordt veelal dividendbelasting door het betreffende bronland ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Dit wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'terugvorderbare dividendbelasting.

Een deel van de resterende bronbelasting (tot het verdragstarief) kan Athora Netherlands N.V. (hierna 'Athora', het moederbedrijf van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V.) in beginsel in haar eigen vennootschapsbelastingaangifte verrekenen. Afhankelijk van haar resultaatpositie wordt desbetreffende verrekenbare dividendbelasting door Athora periodiek overgemaakt naar het Fonds. Per jaareinde staat er in dit kader een bedrag open over verleden boekjaar, wat het Fonds in beginsel zal ontvangen in de loop van het daaropvolgende boekjaar. Deze nog verrekenbare dividendbelasting wordt getoond in paragraaf 2 Vorderingen, onder de post 'verrekenbare dividendbelasting'.

De bedragen die het Fonds ontvangt vanuit Athora komen exact overeen met de ingehouden dividendbelasting. De verrekenbare dividendbelasting zoals ontvangen vanuit Athora wordt opgesplitst weergegeven in de volgende tabel.

Vanaf boekjaar 2025 wordt de onderstaande tabel opgenomen in de jaarrekening en bevat derhalve geen vergelijkende cijfers.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Netto dividend ontvangen	
vanuit directe beleggingen	2.582
	2.582
Verrekende dividendbelasting ontvangen vanuit Athora	
i.v.m. dividend ontvangen vanuit directe beleggingen	429
	429

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	13.572	19.437
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-12.395	-4.156
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	98	3.217
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-14.437	-313
Subtotaal aandelen	**-13.162**	**18.185**
Totaal	**-13.162**	**18.185**

8 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	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	31.951	42.251
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5.158	-3.965
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2	12.180
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-17.126	-
Subtotaal aandelen	**9.669**	**50.466**
Totaal	**9.669**	**50.466**

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	312
Rente rekening courant	16	39
Overige bedrijfsopbrengsten	15	10
Totaal	**31**	**361**

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	148	-
Totaal	**148**	**-**

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,227% (2024: 0,255%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025[1]	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	575	654
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	253.338	256.216
Lopende kosten factor	0,227%	0,255%

1 Per 1 juli 2025 is de beheervergoeding gewijzigd van 0,255% naar 0,20%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 122,39% (2024: 103,53%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 57.692 in de verslagperiode (2024: € 44.457). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 48.609 (2024: € 23.178).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2025 van het Fonds.

22.3 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 gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode € 575 duizend (2024: € 654 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II[21]-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	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (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.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited
Uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Amerika Aandelenfonds	T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.àr.l.

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds.

[21] *De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.*

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten laste gebracht van de overige reserves.

22.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 9 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman

22.5 Overige gegevens

22.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Amerika Aandelenfonds.

22.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
Artikel 16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en raad van toezicht van Zwitserleven Amerika Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Zwitserleven Amerika Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Amerika Aandelenfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Amerika Aandelenfonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.
Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.
Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel Algemeen van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd.
Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

23 Jaarrekening / Aanvullende informatie 2025 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Shareclass Funds en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De Onderliggende Beleggingsinstelling van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds betrof Cardano ESG Transition Equity Europe. Per 9 december 2025 is Cardano ESG Transition Equity Europe opgehouden te bestaan vanwege een overdracht van alle activa en passiva door Cardano ESG Transition Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe. Derhalve is er geen aanvullende informatie van Cardano ESG Transition Equity Europe opgenomen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds betreffen Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (alleen Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds), Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze Zwitserlevenfondsen beleggen op hun beurt ook in Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America.

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2025 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (l). De jaarrekening van Zwitserleven Vastgoedfonds is opgenomen in hoofdstuk 8. De aanvullende informatie van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (l) is opgenomen in hoofdstuk 25. Voor Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is de aanvullende informatie opgenomen in paragraaf 23.8.

Vanaf 27 augustus 2025 belegt Zwitserleven Credits Fonds niet direct meer in bedrijfsobligaties maar indirect in bedrijfsobligaties via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de aanvullende informatie en jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 23 opgenomen.

23.1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	752.173	637.479
Aantal uitstaande participaties	24.645.530	23.434.550
Intrinsieke waarde per participatie	30,52	27,20

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Financiële conglomeraten	186.421	25,1	130.287	20,8
Kapitaalgoederen	136.393	18,4	105.171	16,9
Gezondheidszorg	105.739	14,3	95.348	15,3
Verbruiksgoederen	64.231	8,7	63.402	10,2
Informatie Technologie	57.623	7,8	50.296	8,1
Luxe consumentengoederen	57.304	7,7	58.357	9,4
Basisgoederen	35.371	4,8	35.190	5,7
Nutsbedrijven	34.745	4,7	27.962	4,5
Zakelijke dienstverlening	27.963	3,8	26.494	4,3
Energie	26.089	3,5	25.748	4,1
Onroerend goed	9.058	1,2	4.574	0,7
Totaal	**740.937**	**100,0**	**622.829**	**100,0**

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	395.828	53,4	320.719	51,4
Britse pond	164.564	22,2	138.271	22,2
Zwitserse frank	106.776	14,4	91.362	14,7
Zweedse kroon	35.772	4,8	29.823	4,8
Deense kroon	20.486	2,8	27.230	4,4
Amerikaanse dollar[1]	10.390	1,4	6.340	1,0
Noorse kroon	7.121	1,0	9.084	1,5
Totaal	**740.937**	**100,0**	**622.829**	**100,0**

1 De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Illiquide beleggingen
In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties
Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid
Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses
Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

23.2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	1.929.618	2.444.571
Aantal uitstaande participaties	14.299.975	18.589.548
Intrinsieke waarde per participatie	134,94	131,50

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	650.439	33,7	809.846	33,1
Financiële conglomeraten	285.793	14,8	363.254	14,9
Luxe consumentengoederen	204.026	10,6	273.185	11,2
Zakelijke dienstverlening	187.638	9,7	191.258	7,8
Gezondheidszorg	187.240	9,7	241.569	9,9
Kapitaalgoederen	162.224	8,4	219.302	9,0
Verbruiksgoederen	78.207	4,1	133.762	5,5
Basisgoederen	57.180	3,0	67.663	2,8
Nutsbedrijven	52.389	2,7	63.519	2,6
Onroerend goed	41.817	2,2	48.263	2,0
Energie	20.425	1,1	29.595	1,2
Totaal	**1.927.378**	**100,0**	**2.441.216**	**100,0**

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	1.839.213	95,4	2.347.142	96,1
Canadese dollar	88.165	4,6	94.107	3,9
Totaal	**1.927.378**	**100,0**	**2.441.249**	**100,0**

Illiquide beleggingen
In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties
Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening
Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid
Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële

instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt enerzijds een afwijking tussen het rendement van het Fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses
Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

23.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	525.149	643.788
Aantal uitstaande participaties	13.954.897	18.114.652
Intrinsieke waarde per participatie	37,63	35,54

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Financiële conglomeraten	139.289	26,5	159.370	25,0
Kapitaalgoederen	108.536	20,6	123.217	19,2
Luxe consumentengoederen	72.684	13,9	89.655	14,0
Informatie Technologie	52.174	10,0	63.348	9,9
Zakelijke dienstverlening	33.303	6,4	46.462	7,2
Gezondheidszorg	32.288	6,2	47.482	7,4
Basisgoederen	31.404	6,0	38.477	6,0
Onroerend goed	23.958	4,6	29.545	4,6
Verbruiksgoederen	19.067	3,6	29.081	4,5
Nutsbedrijven	7.190	1,4	9.203	1,4
Energie	4.236	0,8	5.372	0,8
Totaal	**524.129**	**100,0**	**641.212**	**100,0**

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Japanse yen	358.545	68,3	432.227	67,3
Australische dollar	102.514	19,6	135.899	21,2
Hongkong dollar	31.721	6,1	37.006	5,8
Singaporese dollar	22.185	4,2	25.539	4,0
Amerikaanse dollar[1]	5.690	1,1	6.165	1,0
Nieuw-Zeelandse dollar	3.472	0,7	4.376	0,7
Totaal	**524.127**	**100,0**	**641.212**	**100,0**

1 De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Illiquide beleggingen
In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties
Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid
Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Pacific Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het Fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses
Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

23.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

23.4.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Aandelen		1.327.202	1.031.617
Forwards		-	-
		1.327.202	**1.031.617**
Vorderingen	2	4.569	2.000
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.587	3.093
Kortlopende schulden	4	1.947	137
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.209	4.956
Activa min kortlopende schulden		**1.331.411**	**1.036.573**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.070.302	946.817
Overige reserves		82.224	-24.168
Onverdeeld resultaat		178.885	113.924
Totaal fondsvermogen		**1.331.411**	**1.036.573**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

23.4.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		26.966	19.921
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	8.833	4.977
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	144.775	89.787
In rekening gebrachte op- en afslagen		388	472
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	411
Som der bedrijfsopbrengsten		**180.962**	**115.568**
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		1.020	792
Servicevergoeding		235	71
Overige bedrijfslasten		822	781
Som der bedrijfslasten		**2.077**	**1.644**
Resultaat		**178.885**	**113.924**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

23.4.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	178.885	113.924
Koersverschillen op geldmiddelen	806	716
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**179.691**	**114.640**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.833	-4.977
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-144.775	-89.787
Aankoop van beleggingen	-475.032	-391.188
Verkoop van beleggingen	333.055	203.697
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.635	-846
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.822	50
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-116.707**	**-168.411**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	175.580	239.118
Inkoop van participaties	-59.627	-66.184
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	66	-109
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-12	-87
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-518
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	**116.007**	**172.220**
Totaal netto kasstromen	**-700**	**3.809**
Koersverschillen op geldmiddelen	-806	-716
Mutatie liquide middelen	**-1.506**	**3.093**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	3.093	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**1.587**	**3.093**

23.4.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	1.031.617	749.363
Aankopen	475.032	391.188
Verkopen	-333.079	-203.690
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.857	4.970
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	144.775	89.786
Stand ultimo periode	**1.327.202**	**1.031.617**

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Forwards

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	24	-7
Gerealiseerde waardeveranderingen	-24	7
Stand ultimo periode	**-**	**-**

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. De Russische aandelen die deel uitmaken van het Fonds zijn, evenals voor het voorafgaande jaar, opnieuw op nihil gewaardeerd, ermee rekening houdend dat de geopolitieke situatie en de perspectieven voor het kunnen verkopen van de aandelen tegen een hogere waarde niet zijn gewijzigd.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Hongkong dollar	300.945	22,6	222.212	21,6
Taiwanese dollar	271.595	20,5	205.154	19,9
Indiase roepie	198.427	15,0	199.389	19,3
Zuid-Koreaanse won	175.218	13,2	93.042	9,0
Zuid-Afrikaanse rand	55.002	4,1	32.191	3,1
Chinese yuan	53.343	4,0	44.401	4,3
Braziliaanse real	48.886	3,7	40.068	3,9
Saoedi-Arabische riyal	40.116	3,0	40.586	3,9
Amerikaanse dollar[1]	29.458	2,2	27.891	2,7
Mexicaanse peso	26.783	2,0	20.572	2,0
Maleisische ringgit	20.887	1,6	15.629	1,5
VAE-dirham	15.868	1,2	10.975	1,1
Poolse zloty	15.811	1,2	7.177	0,7
Thaise baht	12.611	1,0	13.817	1,3
Indonesische roepie	12.139	0,9	13.739	1,3
Chileense peso	11.640	0,9	7.076	0,7
Euro[1]	11.073	0,8	4.536	0,4
Koeweitse dinar	6.030	0,5	6.779	0,7
Qatarese rial	5.368	0,4	6.884	0,7
Filipijnse peso	4.696	0,4	6.132	0,6
Hongaarse forint	3.228	0,2	2.952	0,3
Colombiaanse peso	3.077	0,2	1.992	0,2
Turkse lira	2.859	0,2	7.291	0,7
Tsjechische kroon	1.351	0,1	343	-
Egyptisch pond	791	0,1	789	0,1
Totaal	**1.327.202**	**100,0**	**1.031.617**	**100,0**

1 De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde[1]	%	Marktwaarde	%
China	295.544	22,2	262.678	25,5
Taiwan	271.595	20,4	204.500	19,8
India	198.427	15,0	199.389	19,3
Zuid-Korea	175.218	13,2	93.042	9,0
Brazilië	57.165	4,3	43.964	4,3
Hongkong	56.919	4,3	13.039	1,3
Zuid-Afrika	54.026	4,1	31.566	3,1
Saudi-Arabië	40.116	3,0	40.586	3,9
Mexico	26.783	2,0	20.572	2,0
Maleisië	20.887	1,6	15.629	1,5
Verenigde Arabische Emiraten	15.868	1,2	10.975	1,1
Polen	15.518	1,2	7.177	0,7
Thailand	12.611	1,0	13.817	1,3
Indonesië	12.139	0,9	13.739	1,3
Chili	11.640	0,9	7.076	0,7
Griekenland	11.073	0,8	4.536	0,4
Ierland	10.771	0,8	9.506	0,9
Koeweit	6.030	0,5	6.779	0,7
Qatar	5.368	0,4	6.884	0,7
Filipijnen	4.696	0,4	6.132	0,6
Peru	3.839	0,3	2.853	0,3
Hongarije	3.228	0,2	2.952	0,3
Australië[2]	3.212	0,2	-	-
Verenigde Staten[2]	3.159	0,2	1.895	0,2
Colombia	3.077	0,2	1.992	0,2
Turkije	2.859	0,2	7.291	0,7
Singapore	2.023	0,2	1.291	0,1
Tsjechië	1.351	0,1	343	-
Egypte	791	0,1	789	0,1
Luxemburg[2]	719	0,1	327	-
Nederland[2]	550	-	298	-
Totaal	**1.327.202**	**100,0**	**1.031.617**	**100,0**

1 Het fonds heeft per ultimo verslagperiode nog Russische aandelen in bezit. Als gevolg van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne zijn deze aandelen per maart 2022 afgewaardeerd naar nihil.

2 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	380.407	28,7	254.604	24,7
Financiële conglomeraten	299.640	22,6	249.720	24,3
Luxe consumentengoederen	158.443	11,9	140.134	13,6
Zakelijke dienstverlening	127.836	9,6	101.492	9,8
Basisgoederen	97.070	7,3	61.150	5,9
Kapitaalgoederen	96.243	7,3	70.402	6,8
Verbruiksgoederen	53.420	4,0	51.016	4,9
Gezondheidszorg	44.468	3,4	37.261	3,6
Nutsbedrijven	34.699	2,6	30.477	3,0
Onroerend goed	21.391	1,6	19.633	1,9
Energie	13.585	1,0	15.728	1,5
Totaal	**1.327.202**	**100,0**	**1.031.617**	**100,0**

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2025	MARKTWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	129.392	34,0
Samsung Electronics	59.471	15,6
SK Hynix	34.711	9,1
Delta Electronics	12.008	3,2
Xiaomi Corp	11.808	3,1
Totaal	**247.390**	**65,0**
Financiële conglomeraten		
HDFC Bank	17.576	5,9
China Construction Bank	14.364	4,8
ICICI Bank	11.531	3,8
Industrial & Commercial Bank of China	8.847	3,0
Ping An Insurance Group	8.801	2,9
Totaal	**61.119**	**20,4**
Luxe consumentengoederen		
Alibaba Group Holding	41.977	26,5
Pinduoduo	10.771	6,8
Meituan Dianping	8.889	5,6
Naspers	7.928	5,0
BYD	7.231	4,6
Totaal	**76.796**	**48,5**
Zakelijke dienstverlening		
Tencent Holdings	67.048	52,4
Bharti Airtel	9.858	7,7
Netease	6.735	5,3
Saudi Telecom	5.380	4,2
Naver	3.249	2,5
Totaal	**92.270**	**72,1**
Basisgoederen		
Press Metal Aluminium Holding	8.538	8,8
Gold Fields	7.562	7,8
KGHM Polska Miedz	7.543	7,8
China Steel	6.754	7,0
Valterra Platinum	5.289	5,4
Totaal	**35.686**	**36,8**
Kapitaalgoederen		
SQ Square	3.805	4,0
WEG	2.657	2,8
Samsung C&T	2.614	2,7
Cummins India	2.552	2,7
Evergreen Marine	2.346	2,4
Totaal	**13.974**	**14,6**
Verbruiksgoederen		
Hindustan Unilever	3.695	6,9
Fomento Económico Mexicano	3.167	5,9
Nestle India	3.106	5,8
Wal-Mart de Mexico SAB	2.690	5,0
Uni-President Enterprises	2.653	5,0
Totaal	**15.311**	**28,6**
Gezondheidszorg		
Dr Sulaiman Al Habib Medical	3.198	7,2

31-12-2025	MARKTWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Celltrion	3.108	7,0
Samsung Biologics	2.827	6,4
BeiGene	2.805	6,3
Innovent Biologics	2.206	5,0
Totaal	**14.144**	**31,9**
Nutsbedrijven		
Equatorial Energia	4.057	11,7
Power Grid Corp of India	4.020	11,6
Energisa	3.722	10,7
CPFL Energia	2.580	7,4
Companhia de Saneamento Basico do Estado De Sao Paulo	2.330	6,7
Totaal	**16.709**	**48,1**
Onroerend goed		
Emaar Properties	3.475	16,2
China Resources Land	2.066	9,7
KE Holdings	1.584	7,4
DLF	1.406	6,6
Prologis Property Mexico	1.363	6,4
Totaal	**9.894**	**46,3**
Energie		
SK Innovation	12.097	89,0
Qatar Fuel	1.488	11,0
Totaal	**13.585**	**100,0**

2 Vorderingen
Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	2.426	841
Te vorderen dividend	1.988	938
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**4.414**	**1.779**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	155	221
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**155**	**221**
Totaal	**4.569**	**2.000**

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.810	12
Te betalen beheer- en servicevergoeding	123	99
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1.933**	**111**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	14	26
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**14**	**26**
Totaal	**1.947**	**137**

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	672.665	565.687
Uitgegeven participaties	117.286	169.875
Ingekochte particpaties	-38.592	-62.897
Stand ultimo periode	**751.359**	**672.665**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-28.194	-54.172
Ingekochte particpaties	-4.596	221
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	79.233	25.757
Stand ultimo periode	**46.443**	**-28.194**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	79.233	25.757
Toevoeging aan overige reserves	-79.233	-25.757
Resultaat over de verslagperiode	124.828	79.233
Stand ultimo periode	**124.828**	**79.233**
Totaal fondsvermogen	**922.630**	**723.704**

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	274.152	208.191
Uitgegeven participaties	58.294	69.243
Ingekochte particpaties	-13.503	-3.282
Stand ultimo periode	**318.943**	**274.152**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	4.026	-12
Ingekochte particpaties	-2.936	-226
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	34.691	4.264
Stand ultimo periode	**35.781**	**4.026**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	34.691	4.264
Toevoeging aan overige reserves	-34.691	-4.264
Resultaat over de verslagperiode	54.057	34.691
Stand ultimo periode	**54.057**	**34.691**
Totaal fondsvermogen	**408.781**	**312.869**

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 januari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR" opgericht.

De participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers via de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Inc EUR" is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	19.086.736	16.087.354
Uitgegeven participaties	2.878.923	4.780.619
Ingekochte participaties	-1.082.431	-1.781.237
Stand ultimo periode	**20.883.228**	**19.086.736**

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	8.233.188	6.355.788
Uitgegeven participaties	1.385.362	1.976.852
Ingekochte participaties	-401.179	-99.452
Stand ultimo periode	**9.217.371**	**8.233.188**

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Gemiddeld fondsvermogen	785.084	608.846	490.783	468.545	524.349
Intrinsieke waarde	922.630	723.704	537.272	446.425	597.376
Totaal resultaat	124.828	79.233	25.757	-82.054	16.864
Aantal uitstaande participaties	20.883.228	19.086.736	16.087.354	14.102.342	15.903.818
Per participatie *(in € 1)*					
Intrinsieke waarde	44,18	37,92	33,40	31,66	37,56
Beurskoers	44,18	37,99	33,23	31,67	37,45
Dividend[1]	-	-	-	-	0,37[2]
Per participatie *(in € 1)*					
Dividend aandelen	0,96	0,81	0,82	0,74	0,78
Waardeveranderingen	5,47	3,90	0,99	-6,70	0,56
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,02	0,03	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,09	-0,07	-0,12	-0,07	-0,05
Totaal resultaat[3]	**6,35**	**4,66**	**1,71**	**-6,00**	**1,31**

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
2 Dit betreft een slotdividend dat is uitgekeerd op 7 januari 2021 om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te voldoen.
3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023[1]
Gemiddeld fondsvermogen	338.117	266.410	134.276
Intrinsieke waarde	408.781	312.869	212.443
Totaal resultaat	54.057	34.691	4.264
Aantal uitstaande participaties	9.217.371	8.233.188	6.355.788
Per participatie *(in € 1)*			
Intrinsieke waarde	44,35	38,00	33,43
Beurskoers	44,35	38,00	33,43
Dividend[2]	-	-	-
Per participatie *(in € 1)*			
Dividend aandelen	0,96	0,83	0,39
Waardeveranderingen	5,47	3,84	0,65
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-0,02	-0,03
Totaal resultaat[3]	**6,41**	**4,67**	**1,03**

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers voor de boekjaren 2022 en 2021.
2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin periode	1.036.573	749.715
Uitgegeven aandelen	175.580	239.118
Ingekochte aandelen	-59.627	-66.184
Stand ultimo periode	**1.152.526**	**922.649**
Opbrengsten uit beleggingen	26.966	19.921
Beheervergoeding	-1.020	-792
Servicevergoeding	-235	-71
Overige bedrijfslasten	-822	-781
Som der bedrijfslasten	**-2.077**	**-1.644**
	24.889	**18.277**
Waardeveranderingen beleggingen	153.608	94.764
In rekening gebrachte op- en afslagen	388	472
Overige bedrijfsopbrengsten	-	411
Resultaat	**178.885**	**113.924**
Totaal fondsvermogen	**1.331.411**	**1.036.573**

23.4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	38.303	16.543
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-13.014	-11.285
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	851	1.892
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-17.283	-2.180
Subtotaal aandelen	**8.857**	**4.970**
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-1
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	9	14
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-34	-6
Subtotaal forwards	**-24**	**7**
Totaal	**8.833**	**4.977**

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	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	272.566	149.658
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-36.571	-71.801
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.927	29.361
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-93.147	-17.431
Subtotaal aandelen	**144.775**	**89.787**
Totaal	**144.775**	**89.787**

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestonden in 2024 uit een ontvangen vergoeding voor een onjuiste waardering van ingekochte participaties en opbrengst van een class action.

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Overige bedrijfsopbrengsten	-	281
Totaal	**-**	**281**

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Overige bedrijfsopbrengsten	-	130
Totaal	**-**	**130**

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	562	492
Rente rekening courant	11	45
Totaal	**573**	**537**

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	244	224
Rente rekening courant	5	20
Totaal	**249**	**244**

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	1.020	792
Servicevergoeding	235	71
Totaal beheer- en servicevergoeding	**1.255**	**863**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	785.084	608.846
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,16%	0,14%[1]

1 Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,03%.

Bij de participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 51,00% (2024: 33,09%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 976.556 (2024: € 724.937). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 387.266 (2024: € 472.001).

23.5 Cardano SDG Aligned Equity Global

Algemeen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,72%

Fondsvermogen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	295.369	140.989
Aantal uitstaande participaties	5.275.604	2.625.574
Intrinsieke waarde per participatie	55,99	53,70

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Halfgeleiders	53.209	18,2	19.802	14,3
Software & services	48.044	16,4	31.945	23,0
Kapitaalgoederen	27.747	9,5	13.564	9,8
Banken	23.977	8,2	7.821	5,6
Verzekeringen	15.985	5,5	5.074	3,7
Detailhandel	14.654	5,0	7.016	5,0
Nutsbedrijven	13.447	4,6	2.333	1,7
Technologie	11.362	3,9	5.204	3,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	10.938	3,7	4.624	3,3
Financiële conglomeraten	10.861	3,7	4.749	3,4
Basisgoederen	10.067	3,4	4.356	3,1
Farmacie & biotechnologie	9.929	3,4	6.050	4,4
Telecommunicatiediensten	7.174	2,4	2.560	1,8
Onroerend goed	7.014	2,4	2.554	1,8
Consumentenservicebedrijven	5.764	2,0	2.082	1,5
Zakelijke dienstverlening	4.727	1,6	6.201	4,5
Transport	3.549	1,2	909	0,7
Detailhandelvoeding	3.148	1,1	2.513	1,8
Auto's	2.452	0,8	2.198	1,6
Media	2.347	0,8	2.753	2,0
Voeding en dranken	2.140	0,7	-	-
Verzorgingsproducten	2.003	0,7	3.110	2,2
Reclame	1.809	0,6	1.515	1,1
Duurzame consumptiegoederen	571	0,2	-	-
Totaal	**292.918**	**100,0**	**138.933**	**100,0**

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	179.740	61,3	92.596	66,6
Euro	50.636	17,3	16.695	12,0
Japanse yen	16.418	5,6	10.377	7,5
Britse pond	10.481	3,6	6.711	4,8
Taiwanese dollar	9.276	3,2	3.256	2,3
Chinese yuan	5.750	2,0	3.416	2,5
Canadese dollar	5.458	1,9	-	-
Singaporese dollar	4.774	1,6	2.455	1,8
Zwitserse frank	4.079	1,4	-	-
Hongkong dollar	3.256	1,1	1.768	1,3
Zweedse kroon	1.279	0,4	-	-
Noorse kroon	1.019	0,3	-	-
Deense kroon	752	0,3	1.659	1,2
Totaal	**292.918**	**100,0**	**138.933**	**100,0**

Illiquide beleggingen
In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties
Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening
Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en door de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds. Aan ondernemingen in de beleggingsportefeuille wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De benchmark van het Fonds is ‘MSCI All Country World Index Net EUR’.

Shareclasses
Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

23.6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	4.167.381	3.537.250
Aantal uitstaande participaties	66.361.116	58.639.728
Intrinsieke waarde per participatie	62,80	60,32

Samenstelling beleggingsportefeuille

De onderstaande tabellen betreffen de waarde van de beleggingen van het totale fonds.

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	1.894.920	27,4	1.508.049	26,9
Financiële conglomeraten	1.204.686	17,4	927.049	16,6
Kapitaalgoederen	734.007	10,6	601.796	10,8
Luxe consumentengoederen	715.877	10,4	629.869	11,3
Gezondheidszorg	701.588	10,2	588.380	10,5
Zakelijke dienstverlening	578.124	8,4	418.608	7,5
Verbruiksgoederen	334.111	4,8	323.967	5,8
Basisgoederen	226.542	3,3	200.931	3,6
Energie	200.091	2,9	134.578	2,4
Nutsbedrijven	180.519	2,6	147.982	2,6
Onroerend goed	140.796	2,0	113.525	2,0
Totaal	**6.911.261**	**100,0**	**5.594.734**	**100,0**

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	4.998.718	72,3	4.158.801	74,4
Euro	595.958	8,6	421.723	7,5
Japanse yen	379.208	5,5	306.737	5,5
Britse pond	245.817	3,6	191.709	3,4
Canadese dollar	233.040	3,4	163.764	2,9
Zwitserse frank	166.870	2,4	122.256	2,2
Australische dollar	105.526	1,5	94.010	1,7
Zweedse kroon	49.640	0,7	33.800	0,6
Hongkong dollar	45.887	0,7	30.397	0,5
Singaporese dollar	30.305	0,4	20.728	0,4
Noorse kroon	29.484	0,4	11.160	0,2
Deense kroon	27.288	0,4	37.444	0,7
Nieuw-Zeelandse dollar	3.514	0,1	2.205	-
Totaal	**6.911.255**	**100,0**	**5.594.734**	**100,0**

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening
Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid
Het Fonds belegt op een duurzame wijze in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark, de MSCI World Index Net EUR, zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zoals die door Cardano is geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de benchmark. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Securities lending is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht.

23.7 Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

23.7.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Obligaties		483.647	376.375
Futures		-	-
		483.647	**376.375**
Vorderingen	2	11.497	5.360
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.417	1.396
Kortlopende schulden	4	3.190	108
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		10.724	6.648
Activa min kortlopende schulden		**494.371**	**383.023**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		454.436	355.517
Overige reserves		25.977	9.005
Onverdeeld resultaat		13.958	18.501
Totaal fondsvermogen		**494.371**	**383.023**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

23.7.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		11.650	9.202
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.104	882
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.162	8.299
In rekening gebrachte op- en afslagen		217	356
Overige bedrijfsopbrengsten	8	126	57
Som der bedrijfsopbrengsten		**14.259**	**18.796**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		285	290
Servicevergoeding		16	5
Som der bedrijfslasten		**301**	**295**
Resultaat		**13.958**	**18.501**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

23.7.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	13.958	18.501
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**13.958**	**18.501**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.104	-882
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.162	-8.299
Aankoop van beleggingen	-191.032	-193.803
Verkoop van beleggingen	86.026	126.522
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.135	-1.572
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.082	56
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-92.367**	**-59.477**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	127.418	109.317
Inkoop van participaties	-30.028	-48.888
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-4.002	1
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-4
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	**93.388**	**60.426**
Totaal netto kasstromen	**1.021**	**949**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**1.021**	**949**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.396	447
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**2.417**	**1.396**

23.7.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	376.375	299.913
Aankopen	191.032	193.803
Verkopen	-76.134	-125.200
Lossingen	-9.346	-596
Gerealiseerde waardeveranderingen	558	156
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.162	8.299
Stand ultimo periode	**483.647**	**376.375**

Futures

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-546	-726
Gerealiseerde waardeveranderingen	546	726
Stand ultimo periode	**-**	**-**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Toelichting effectenportefeuille

Aandelen

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2025				**483.647**
	Staatsobligaties				**16.104**
9.000	0%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	15-1-2027	8.805
1.000	3,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	14-4-2038	966
1.200	1,5%	Prologis Euro Finance	EUR	8-2-2034	1.014
1.500	0,5%	Tennet Holding	EUR	30-11-2040	962
2.000	0,5%	Tennet Holding	EUR	9-6-2031	1.765
1.000	0,125%	Tennet Holding	EUR	30-11-2032	823
2.000	2,75%	Tennet Holding	EUR	17-5-2042	1.769
	Overige obligaties				**467.543**
1.100	4%	ABN AMRO Bank	EUR	16-1-2028	1.128
4.000	2,75%	ABN AMRO Bank	EUR	4-6-2029	3.998
1.000	3%	ABN AMRO Bank	EUR	1-6-2032	974
700	0,75%	ACEF Holding	EUR	14-6-2028	666
2.800	1,25%	ACEF Holding	EUR	26-4-2030	2.557
1.900	2,5%	Achmea Bank	EUR	6-5-2028	1.890
3.200	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	2.726
500	5,75%	AIB Group	EUR	16-2-2029	530
2.400	4,625%	AIB Group	EUR	23-7-2029	2.501
2.600	5,25%	AIB Group	EUR	23-10-2031	2.827
300	4%	ALD	EUR	5-7-2027	306
1.700	3,25%	Alliander	EUR	13-6-2028	1.722

1.600	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	1.592
1.600	0,375%	Alliander	EUR	10-6-2030	1.430
1.100	4,5%	Alliander	EUR	perpetual	1.136
600	4,125%	Alliander	EUR	perpetual	596
3.100	4,125%	Amprion	EUR	7-9-2034	3.190
800	4%	Amprion	EUR	21-5-2044	752
1.200	2,75%	Amprion	EUR	30-9-2029	1.190
1.100	3,971%	Amprion	EUR	22-9-2032	1.133
1.300	3,625%	ASR Nederland	EUR	12-12-2028	1.331
4.300	5,272%	Assicurazioni Generali	EUR	12-9-2033	4.649
2.700	0,669%	Australia and New Zealand Banking	EUR	5-5-2031	2.679
1.700	3,7057%	Australia and New Zealand Banking	EUR	31-7-2035	1.709
2.500	1,375%	AXA	EUR	7-10-2041	2.228
1.700	4,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	14-10-2029	1.792
3.000	3,5%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	26-3-2031	3.060
2.200	0,625%	Banco Santander	EUR	24-6-2029	2.087
1.800	0,3%	Banco Santander	EUR	4-10-2026	1.773
3.100	4,134%	Bank of America	EUR	12-6-2028	3.203
2.700	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	2.681
3.300	5%	Bank of Ireland	EUR	4-7-2031	3.541
2.000	4%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	21-11-2029	2.069
4.000	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	18-9-2030	4.157
3.100	1,5%	BASF	EUR	17-3-2031	2.862
4.500	3,625%	Belfius Bank	EUR	11-6-2030	4.598
1.000	3,25%	Belfius Bank	EUR	9-9-2032	990
3.400	0,375%	BNP Paribas	EUR	14-10-2027	3.345
100	0,5%	BNP Paribas	EUR	30-5-2028	97
2.800	4,375%	BNP Paribas	EUR	13-1-2029	2.884
2.800	0,5%	BPCE	EUR	14-1-2028	2.741
1.800	4,875%	BPCE	EUR	26-2-2036	1.886
700	4,25%	Brambles Finance	EUR	22-3-2031	734
1.400	3,625%	Brambles USA	EUR	2-4-2033	1.409
2.800	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	2.789
1.700	0,75%	Caixabank	EUR	26-5-2028	1.658
400	0,625%	Caixabank	EUR	21-1-2028	392
1.000	4,625%	Caixabank	EUR	16-5-2027	1.008
1.800	5,375%	Caixabank	EUR	14-11-2030	1.947
2.700	4,125%	Caixabank	EUR	9-2-2032	2.794
3.400	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	3.238
3.200	3,375%	Cie de Saint-Gobain	EUR	8-4-2030	3.241
1.500	2%	CNP Assurances	EUR	27-7-2050	1.396
2.200	5,25%	CNP Assurances	EUR	18-7-2053	2.342
1.600	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	1.467
1.600	3,25%	Compass Group	EUR	6-2-2031	1.607
4.300	3,548%	Coöperatieve Rabobank	EUR	8-10-2035	4.232
2.700	0,5%	Credit Agricole	EUR	21-9-2029	2.533
4.200	4,375%	Credit Agricole	EUR	27-11-2033	4.377
3.900	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	11-6-2029	3.749
2.000	0,375%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	3-10-2028	1.875
2.000	6%	Crelan	EUR	28-2-2030	2.169
2.300	5,25%	Crelan	EUR	23-1-2032	2.481
718	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	708
600	0,875%	CTP	EUR	20-1-2026	600
2.300	4,75%	CTP	EUR	5-2-2030	2.416
2.300	3,625%	CTP	EUR	10-3-2031	2.296

1.000	1,5%	CTP	EUR	27-9-2031	886
3.800	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	3.615
500	2,375%	De Volksbank	EUR	4-5-2027	499
1.000	2,25%	Derichebourg	EUR	15-7-2028	972
8.000	1%	Digital Dutch Finco	EUR	15-1-2032	6.838
700	1,5%	Digital Dutch Finco	EUR	15-3-2030	652
1.800	3,625%	DNB Bank	EUR	16-2-2027	1.802
2.500	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	2.446
2.500	4%	DNB Bank	EUR	14-3-2029	2.571
2.000	4,5%	DNB Bank	EUR	19-7-2028	2.058
1.500	3%	DNB Bank	EUR	15-1-2031	1.503
1.000	3,375%	E.ON	EUR	15-1-2031	1.015
3.300	0,875%	E.ON	EUR	20-8-2031	2.915
1.600	4,125%	E.ON	EUR	25-3-2044	1.565
2.000	3,125%	E.ON	EUR	5-3-2030	2.013
2.000	0,375%	EDP Finance	EUR	16-9-2026	1.973
2.100	4,125%	EDP Servicios Financieros España	EUR	4-4-2029	2.175
1.100	1%	Électricité de France	EUR	13-10-2026	1.089
3.900	1%	Électricité de France	EUR	29-11-2033	3.181
4.000	4,75%	Électricité de France	EUR	12-10-2034	4.261
2.600	4%	Électricité de France	EUR	7-5-2037	2.567
1.300	4%	Elisa	EUR	27-1-2029	1.336
2.000	1,875%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	perpetual	1.987
1.500	4,3%	EnBW International Finance	EUR	23-5-2034	1.573
2.700	3,75%	EnBW International Finance	EUR	20-11-2035	2.686
1.100	3,85%	EnBW International Finance	EUR	23-5-2030	1.142
1.400	1,5%	Energias de Portugal	EUR	perpetual	1.372
1.100	1,875%	Energias de Portugal	EUR	perpetual	1.026
4.600	0,625%	Enexis Holding	EUR	17-6-2032	3.892
1.100	3,625%	Enexis Holding	EUR	9-4-2037	1.081
3.000	4,25%	Engie	EUR	11-1-2043	2.895
2.100	0,5%	Engie	EUR	24-10-2030	1.860
1.100	1,5%	Engie	EUR	27-3-2028	1.074
2.000	3,875%	Engie	EUR	6-12-2033	2.040
2.800	3,875%	Engie	EUR	6-3-2036	2.788
2.800	1,125%	ESB Finance	EUR	11-6-2030	2.580
1.400	4,25%	ESB Finance	EUR	3-3-2036	1.456
3.300	1,113%	Eurogrid	EUR	15-5-2032	2.867
1.200	3,075%	Eurogrid	EUR	18-10-2027	1.209
1.500	4,056%	Eurogrid	EUR	28-5-2037	1.502
1.500	2,886%	Eurogrid	EUR	16-10-2029	1.492
500	2,25%	Evonik Industries	EUR	25-9-2027	497
1.100	3,25%	Evonik Industries	EUR	15-1-2030	1.112
2.200	4,25%	Evonik Industries	EUR	9-9-2055	2.174
3.200	0,25%	Fluvius System	EUR	2-12-2030	2.784
1.300	3,5%	Fluvius System	EUR	12-3-2035	1.268
1.700	3,75%	Heimstaden Bostad	EUR	10-3-2031	1.686
1.000	3,75%	Heimstaden Bostad	EUR	2-10-2030	1.000
1.700	3,25%	Hera	EUR	15-7-2031	1.699
3.800	4,375%	Ibercaja Banco	EUR	30-7-2028	3.894
4.500	1,575%	Iberdrola Finanzas	EUR	perpetual	4.370
1.700	4,247%	Iberdrola Finanzas	EUR	perpetual	1.736
1.300	3,5%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-5-2035	1.292
2.700	1,825%	Iberdrola International	EUR	perpetual	2.521
4.300	4%	ING Groep	EUR	12-2-2035	4.401
1.500	3,375%	ING Groep	EUR	19-11-2032	1.496

1.800	4,125%	ING Groep	EUR	20-5-2036	1.827
900	2,875%	ING Groep	EUR	10-11-2030	892
4.950	4,875%	Intesa Sanpaolo	EUR	19-5-2030	5.306
2.200	0,25%	KBC Group	EUR	1-3-2027	2.193
5.000	3,75%	KBC Group	EUR	27-3-2032	5.096
1.100	3,375%	Koninkijke Ahold Delhaize	EUR	11-3-2031	1.113
1.400	4%	Koninklijke Philips	EUR	23-5-2035	1.422
1.100	4,875%	KPN	EUR	perpetual	1.135
700	0,25%	Leaseplan Corporation	EUR	7-9-2026	690
1.100	0,25%	Leaseplan Corporation	EUR	23-2-2026	1.097
4.500	3,875%	Lloyds Banking Group	EUR	14-5-2032	4.606
1.000	3,837%	London Power Networks	EUR	11-6-2037	991
4.500	3,202%	Macquarie Bank	EUR	17-9-2029	4.549
3.000	3,5%	Mercedes-Benz International Finance	EUR	30-5-2026	3.013
2.100	3,625%	Motability Operations Group	EUR	24-7-2029	2.140
1.900	3,625%	Motability Operations Group	EUR	22-1-2033	1.888
3.700	0,25%	National Grid	EUR	1-9-2028	3.466
2.100	3,917%	National Grid North America	EUR	3-6-2035	2.102
1.800	4,067%	Natwest Group	EUR	6-9-2028	1.839
4.300	3,985%	Natwest Group	EUR	13-5-2036	4.364
1.700	3,625%	Nerval	EUR	20-7-2028	1.724
3.100	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	3.054
1.600	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	1.716
3.800	6%	NN Group	EUR	3-11-2043	4.261
2.300	1,125%	Nordea Bank	EUR	16-2-2027	2.258
2.700	3,359%	NTT Finance Corporation	EUR	12-3-2031	2.716
1.600	2,375%	Orange	EUR	18-5-2032	1.512
1.200	3,5%	Orange	EUR	19-5-2035	1.181
2.000	4,625%	P3 Group	EUR	13-2-2030	2.089
4.000	4%	P3 Group	EUR	19-4-2032	4.019
700	4,5%	Pandora	EUR	10-4-2028	725
1.400	3,875%	Pandora	EUR	31-5-2030	1.428
2.100	0,375%	Prologis Euro Finance	EUR	6-2-2028	2.005
3.500	1,625%	Prologis International Funding II	EUR	17-6-2032	3.113
3.400	3,125%	Prologis International Funding II	EUR	1-6-2031	3.346
2.000	0,75%	Prologis International Funding II	EUR	23-3-2033	1.630
2.500	4,875%	RCI Banque	EUR	14-6-2028	2.603
1.600	3,375%	RCI Banque	EUR	6-6-2030	1.597
2.100	3%	Red Eléctrica Finance	EUR	17-1-2034	2.037
1.300	3,375%	Redeia Corporacion	EUR	9-7-2032	1.295
1.100	3,5%	RTE Reseau De Transport	EUR	7-12-2031	1.113
1.700	3,5%	RTE Reseau De Transport	EUR	2-10-2036	1.644
1.000	4%	RTE Reseau De Transport	EUR	8-7-2045	949
1.700	1%	RWE	EUR	26-11-2033	1.409
1.500	3,625%	RWE	EUR	10-1-2032	1.528
2.700	4,125%	RWE	EUR	18-6-2055	2.715
3.200	3,375%	Scottish Hydro Electric Transmission	EUR	2-11-2033	3.144
1.600	3,875%	Severn Trent Utilities Finance	EUR	4-8-2035	1.595
1.500	4%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	9-11-2026	1.521
3.000	3,375%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	19-3-2030	3.031

3.400	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	29-6-2027	3.493
3.800	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	3.735
2.500	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	2.493
1.200	4%	SSE	EUR	5-9-2031	1.246
700	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	694
2.800	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	2.638
1.500	4,375%	Stellantis	EUR	14-3-2030	1.549
700	3,75%	Stellantis	EUR	19-3-2036	654
3.800	5%	Suez	EUR	3-11-2032	4.086
1.500	2,875%	Suez	EUR	24-5-2034	1.387
2.400	2,625%	Svenska Handelsbanken	EUR	5-9-2029	2.387
2.000	3,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	27-8-2031	2.001
1.800	4,375%	Swedbank	EUR	5-9-2030	1.898
4.000	3,375%	Swedbank	EUR	29-5-2030	4.078
4.000	5,125%	Sydbank	EUR	6-9-2028	4.150
2.000	4,125%	Sydbank	EUR	30-9-2027	2.022
4.100	4,183%	Telefónica Emisiones	EUR	21-11-2033	4.203
1.000	4,055%	Telefónica Emisiones	EUR	24-1-2036	990
1.000	2,376%	Telefonica Europe	EUR	12-2-2051	947
2.800	6,75%	Telefónica Europe	EUR	perpetual	3.090
2.000	4,5%	Tennet Holding	EUR	28-10-2034	2.137
1.100	4,25%	Tennet Holding	EUR	28-4-2032	1.158
1.100	4,75%	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	perpetual	1.136
2.000	3,875%	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	24-7-2033	2.051
2.300	3%	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	22-7-2031	2.273
1.000	3,5%	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	11-9-2029	1.017
1.200	4,125%	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	11-12-2030	1.296
1.600	0,8%	Unicredit	EUR	5-7-2029	1.523
1.800	4,125%	Vestas Wind Systems	EUR	15-6-2031	1.860
2.900	0,75%	Vesteda Finance	EUR	18-10-2031	2.499
4.200	4%	Vesteda Finance	EUR	7-5-2032	4.309
2.400	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	2.312
1.000	3,125%	Volkswagen Bank	EUR	10-12-2029	995
2.000	3,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	10-9-2030	2.049
5.000	3,625%	Volkswagen Financial Services	EUR	19-5-2029	5.060
2.400	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	2.465
2.700	7,875%	Volkswagen International Finance	EUR	perpetual	3.110
2.100	3,875%	Volkswagen Leasing	EUR	11-10-2028	2.149
700	2,5%	Volvo Car	EUR	7-10-2027	694
400	4,2%	Volvo Car	EUR	10-6-2029	406
1.500	1,875%	Vonovia	EUR	28-6-2028	1.470
3.100	4,25%	Vonovia	EUR	10-4-2034	3.173
1.000	2,375%	Vonovia	EUR	25-3-2032	940
2.000	0,766%	Westpac Banking	EUR	13-5-2031	1.985

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Banken	186.569	38,6	144.564	38,4
Nutsbedrijven	129.642	26,8	109.053	29,0
Onroerend goed	61.211	12,7	45.408	12,1
Auto's	26.344	5,4	20.538	5,5
Verzekeringen	17.923	3,7	13.931	3,7
Telecommunicatiediensten	17.110	3,5	15.850	4,2
Staat(sgegarandeerd)	16.104	3,3	9.192	2,4
Basisgoederen	6.645	1,4	1.147	0,3
Kapitaalgoederen	6.356	1,3	1.599	0,4
Financiële conglomeraten	6.121	1,3	4.489	1,2
Consumentenservicebedrijven	4.733	1,0	4.826	1,3
Energie	1.860	0,4	1.677	0,4
Voeding en dranken	1.607	0,3	1.207	0,3
Gezondheidszorg	1.422	0,3	2.894	0,8
Totaal	**483.647**	**100,0**	**376.375**	**100,0**

Landenallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Nederland	109.073	22,7	90.521	24,2
Frankrijk	85.797	17,7	68.236	18,2
Duitsland	50.963	10,5	33.664	8,9
Spanje	41.292	8,5	29.429	7,8
Verenigd Koninkrijk	33.445	6,9	20.672	5,5
België	24.305	5,0	21.556	5,7
Zweden	22.195	4,6	13.705	3,6
Verenigde Staten[1]	20.971	4,3	15.919	4,2
Luxemburg	20.658	4,3	16.699	4,4
Italië	18.637	3,9	13.303	3,5
Ierland	16.116	3,3	14.245	3,8
Australië[1]	10.922	2,3	8.782	2,3
Noorwegen	10.380	2,1	8.134	2,2
Denemarken	10.185	2,1	12.711	3,4
Finland	3.594	0,7	2.397	0,6
Japan[1]	2.716	0,6	3.371	0,9
Portugal	2.398	0,5	3.031	0,8
Totaal	**483.647**	**100,0**	**376.375**	**100,0**

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Ratingallocatie obligaties

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	9.771	2,0	9.192	2,4
AA+	-	0,0	15.581	4,1
AA	-	0,0	21.781	5,8
AA-	24.561	5,1	28.293	7,5
A+	29.428	6,1	-	0,0
A	39.347	8,1	-	0,0
A-	111.465	23,0	63.735	16,9
BBB+	123.685	25,6	111.477	29,7
BBB	101.214	21,0	92.835	24,7
BBB-	34.534	7,1	22.599	6,0
BB+	4.633	1,0	8.353	2,2
BB	5.009	1,0	2.145	0,6
BB-	-	0,0	384	0,1
Totaal	**483.647**	**100,0**	**376.375**	**100,0**

Aflossing obligaties

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	17.110	3,5	7.914	2,1
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	210.602	43,6	147.768	39,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	183.333	37,9	159.235	42,3
Aflossing na 10 jaar	72.602	15,0	61.458	16,3
Totaal	**483.647**	**100,0**	**376.375**	**100,0**

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen variation margin	31	7
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	15
Lopende rente obligaties	7.461	5.335
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**7.492**	**5.357**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	4.005	3
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**4.005**	**3**
Totaal	**11.497**	**5.360**

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	3.161	-
Te betalen variation margin	2	83
Te betalen beheer- en servicevergoeding	27	25
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**3.190**	**108**
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**-**
Totaal	**3.190**	**108**

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	80.058	97.769
Uitgegeven participaties	21.945	27.412
Ingekochte particpaties	-18.997	-45.123
Stand ultimo periode	**83.006**	**80.058**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-2.005	-9.920
Ingekochte particpaties	-666	-173
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.424	8.088
Stand ultimo periode	**1.753**	**-2.005**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.424	8.088
Toevoeging aan overige reserves	-4.424	-8.088
Resultaat over de verslagperiode	2.508	4.424
Stand ultimo periode	**2.508**	**4.424**
Totaal fondsvermogen	**87.267**	**82.477**

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	275.459	196.915
Uitgegeven participaties	105.473	81.905
Ingekochte particpaties	-9.502	-3.361
Stand ultimo periode	**371.430**	**275.459**
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	11.010	41
Ingekochte particpaties	-863	-231
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	14.077	11.200
Stand ultimo periode	**24.224**	**11.010**
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	14.077	11.200
Toevoeging aan overige reserves	-14.077	-11.200
Resultaat over de verslagperiode	11.450	14.077
Stand ultimo periode	**11.450**	**14.077**
Totaal fondsvermogen	**407.104**	**300.546**

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 januari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR" uitgegeven.

De participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in participatieklasse "Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR" door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	4.341.347	5.303.746
Uitgegeven participaties	1.133.121	1.481.998
Ingekochte participaties	-1.022.401	-2.444.397
Stand ultimo periode	**4.452.067**	**4.341.347**

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	15.788.446	11.521.662
Uitgegeven participaties	5.402.790	4.460.138
Ingekochte participaties	-539.614	-193.354
Stand ultimo periode	**20.651.622**	**15.788.446**

Meerjarenoverzicht

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Gemiddeld fondsvermogen	81.425	92.110	89.724	83.759	37.321
Intrinsieke waarde	87.267	82.477	95.937	78.171	77.089
Totaal resultaat	2.508	4.424	8.088	-12.345	-35.555
Aantal uitstaande participaties	4.452.067	4.341.347	5.303.746	4.719.067	3.995.046
Per participatie *(in € 1)*					
Intrinsieke waarde	19,60	19,00	18,09	16,56	19,30
Beurskoers	19,63	19,05	18,19	16,63	19,32
Dividend[1]	-	-	-	-	0,25
Per participatie *(in € 1)*					
Rente obligaties	0,54	0,48	0,37	0,20	5,29
Waardeveranderingen	0,12	0,44	1,17	-2,75	-23,78
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,05	0,02	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,07	-0,06	-0,05	-0,05	-0,08
Totaal resultaat[2]	**0,60**	**0,88**	**1,54**	**-2,58**	**-18,56**

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023[1]
Gemiddeld fondsvermogen	338.388	259.018	137.330
Intrinsieke waarde	407.104	300.546	208.156
Totaal resultaat	11.450	14.077	11.200
Aantal uitstaande participaties	20.651.622	15.788.446	11.521.662
Per participatie *(in € 1)*			
Intrinsieke waarde	19,71	19,04	18,07
Beurskoers	19,71	19,04	18,07
Dividend[2]	-	-	-
Per participatie *(in € 1)*			
Rente obligaties	0,54	0,48	0,24
Waardeveranderingen	0,10	0,50	1,12
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,05
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	0,01	-	-
Totaal resultaat[3]	**0,66**	**1,00**	**1,41**

1 De participatieklasse Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers voor de boekjaren 2022 en 2021 .

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin periode	383.023	304.093
Uitgegeven aandelen	127.418	109.317
Ingekochte aandelen	-30.028	-48.888
Stand ultimo periode	**480.413**	**364.522**
Opbrengsten uit beleggingen	11.650	9.202
Beheervergoeding	-285	-290
Servicevergoeding	-16	-5
Som der bedrijfslasten	**-301**	**-295**
	11.349	**8.907**
Waardeveranderingen beleggingen	2.266	9.181
In rekening gebrachte op- en afslagen	217	356
Overige bedrijfsopbrengsten	126	57
Resultaat	**13.958**	**18.501**
Totaal fondsvermogen	**494.371**	**383.023**

23.7.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	700	845
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-142	-689
Subtotaal obligaties	**558**	**156**
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	8.862	11.947
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-8.316	-11.221
Subtotaal futures	**546**	**726**
Totaal	**1.104**	**882**

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	4.252	8.769
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.090	-470
Subtotaal obligaties	**1.162**	**8.299**
Totaal	**1.162**	**8.299**

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen:

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	4	16
Overige bedrijfsopbrengsten	21	-
Totaal	**25**	**16**

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	16	41
Overige bedrijfsopbrengsten	85	-
Totaal	**101**	**41**

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	285	290
Servicevergoeding	16	5
Totaal beheer- en servicevergoeding	**301**	**295**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	81.425	92.110
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,37%	0,32%[1]

1 Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02% en is de beheervergoeding verhoogd van 0,30% naar 0,35%.

Bij de participatieklasse Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR wordt geen beheer- en servicevergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

Omloopfactor
De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 28,49% (2024: 46,17%).

Transactiekosten
Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 5.485 (2024: € 4.675). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 217.072 (2024: € 356.559).

23.8 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%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	870.026	715.764
Aantal uitstaande participaties	31.256.292	28.475.400
Intrinsieke waarde per participatie	27,84	25,14

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	833.018	97,3	673.882	96,7
Fund certificates	22.234	2,6	9.826	1,4
Basisgoederen	1.156	0,1	1.268	0,2
Banken	299	-	12.028	1,7
Totaal	**856.707**	**100,0**	**697.004**	**100,0**

Valutaverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	748.749	87,4	479.598	69,0
Euro	107.544	12,6	215.083	31,0
Totaal	**856.293**	**100,0**	**694.681**	**100,0**

Illiquide beleggingen
In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties
Het Fonds kan gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken en om actieve marktposities in te nemen. Valutarisico's worden voor ten minste 90% afgedekt.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening
Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en rente obligaties. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid
Het Fonds streeft ernaar om op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, door te beleggen op basis van een duurzaam beleggingsbeleid. Het fonds heeft duurzame karakteristieken. Het fonds belegt uitsluitend in staatsobligaties van opkomende markten en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten. Voor het fonds wordt middels actief beheer een financieel rendement nagestreefd dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een periode van drie jaar. Het fonds kan gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken en om actieve marktposities in te nemen. Valutarisico's worden voor ten minste 90% afgedekt.

24 Jaarrekening 2025 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Duration Funds

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen betreffen respectievelijk het Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 24 opgenomen.

24.1 Cardano Medium Duration Fund

24.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Fondsbeleggingen		30.653	11.701
Obligaties		200.454	199.372
Derivaten (positieve waardering)		560	2.868
Derivaten (negatieve waardering)		-1.834	-16.152
Totaal beleggingen		**229.833**	**197.789**
Vorderingen	2	5.239	15.053
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	4.460
Kortlopende schulden	4	41	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.198	19.509
Activa min kortlopende schulden		**235.031**	**217.298**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		268.872	247.911
Overige reserves		-33.933	-36.350
Onverdeeld resultaat		92	5.737
Totaal fondsvermogen		**235.031**	**217.298**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

24.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps	6	2.406	259
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	793	1.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-3.252	3.494
In rekening gebrachte op- en afslagen		49	72
Overige bedrijfsopbrengsten	9	179	636
Som der bedrijfsopbrengsten		**175**	**5.820**
Bedrijfslasten			
Servicevergoeding		43	48
Overige bedrijfslasten	10	40	35
Som der bedrijfslasten		**83**	**83**
Resultaat		**92**	**5.737**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

24.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	92	5.737
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**92**	**5.737**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-469	-689
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.502	-3.403
Aankoop van beleggingen	-124.978	-159.683
Verkoop en lossingen van beleggingen	108.853	180.687
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11.590	1.824
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	37	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-1.373**	**24.473**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	93.930	118.596
Inkoop van participaties	-76.289	-135.759
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-1.776	-78
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**15.865**	**-17.241**
Totaal nettokasstromen	**14.492**	**7.232**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie geldmiddelen	**14.492**	**7.232**
Geldmiddelen begin van de verslagperiode	16.161	8.929
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	**30.653**	**16.161**

Samenstelling geldmiddelen

In € 1.000	31-12-2025
Liquide middelen per 31-12-2024	4.460
Geldmarktfondsen per 31-12-2024	11.701
Geldmiddelen per 31-12-2024	**16.161**
Balansmutatie geldmiddelen in 2025	14.492
Geldmiddelen per 31-12-2025	**30.653**
Liquide middelen per 31-12-2025	-
Geldmarktfondsen per 31-12-2025	30.653
Geldmiddelen per 31-12-2025	**30.653**

24.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Fondsbeleggingen	30.653	11.701
Obligaties	200.454	199.372
Renteswaps	-1.274	-13.284
Totaal	**229.833**	**197.789**

Fondsbeleggingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	11.701	8.437
Aankopen	83.212	79.003
Verkopen	-64.834	-76.500
Gerealiseerde waardeveranderingen	324	670
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	250	91
Stand ultimo periode	**30.653**	**11.701**

De fondsbeleggingen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	199.372	218.362
Aankopen	124.978	159.683
Verkopen	-52.094	-75.801
Lossingen	-69.740	-104.886
Gerealiseerde waardeveranderingen	161	718
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.223	1.296
Stand ultimo periode	**200.454**	**199.372**

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-13.284	-15.362
Verkopen	12.981	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	308	-29
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.279	2.107
Stand ultimo periode	**-1.274**	**-13.284**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 1,3 miljoen (2024: € 2,6 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor de obligaties die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor het geldmarktfonds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Fondsbeleggingen

AANTAL	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Fondsbeleggingen per 31 december 2025		**30.653**
284.613	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	30.653

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2025 is op 29 januari 2026 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2025				200.454
	Obligaties binnenland				**73.340**
2.500.000	2,375%	ABN AMRO Bank	EUR	7-4-2028	2.501
2.000.000	2,5%	ABN AMRO Bank	EUR	2-10-2029	1.992
1.600.000	0,5%	Achmea Bank	EUR	20-2-2026	1.597
1.500.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	1.219
10.000.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	8.009
5.000.000	3,296%	Coöperatieve Rabobank	EUR	22-11-2028	5.119
2.300.000	0,875%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	15-2-2027	2.261
1.700.000	2,625%	ING Bank	EUR	10-1-2028	1.709
2.000.000	2,5%	ING Bank	EUR	2-9-2030	1.977
1.500.000	3,75%	Nederland	EUR	15-1-2042	1.571
19.800.000	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	13.621
5.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2031	4.333
17.600.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2038	12.013
6.000.000	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2035	5.771
2.500.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	16-2-2037	1.719
2.700.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	20-4-2033	2.697
4.000.000	2,5%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	13-9-2027	4.017
1.200.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	1.214
	Obligaties buitenland				**127.114**
	België				**3.004**
3.000.000	2,5%	Argenta Spaarbank	EUR	25-10-2027	3.004
	Canada				**7.538**
2.000.000	2,516%	Bank of Nova Scotia	EUR	18-6-2029	1.992
3.000.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029	3.051
2.500.000	2,442%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2028	2.495

	Denemarken				**6.292**
6.500.000	1,5%	Kommunekredit	EUR	16-5-2029	6.292
	Duitsland				**14.332**
1.500.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2040	1.773
5.000.000	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-3-2032	5.024
4.000.000	0,05%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	29-9-2034	3.099
2.500.000	2,75%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	17-1-2035	2.442
2.000.000	2,75%	NRW Bank	EUR	15-5-2031	1.994
	Finland				**14.966**
6.500.000	0,25%	Finland	EUR	15-9-2040	4.063
9.800.000	2,5%	Finland	EUR	15-4-2030	9.787
1.200.000	0,25%	Nordic Investment Bank	EUR	9-3-2029	1.116
	Frankrijk				**12.550**
4.000.000	3,25%	BPCE SFH	EUR	12-4-2028	4.069
1.300.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	1.329
2.800.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	7-2-2028	2.662
6.000.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2038	4.490
	Ierland				**10.128**
6.700.000	0%	Ierland	EUR	18-10-2031	5.755
2.000.000	2,6%	Ierland	EUR	18-10-2034	1.937
3.700.000	0,55%	Ierland	EUR	22-4-2041	2.436
	Luxemburg				**17.679**
5.000.000	0,01%	European Investment Bank	EUR	15-11-2035	3.687
5.000.000	3%	European Investment Bank	EUR	15-2-2039	4.824
6.300.000	3,375%	Luxemburg	EUR	4-10-2038	6.229
3.000.000	3,375%	Luxemburg	EUR	4-10-2039	2.939
	Noorwegen				**5.905**
2.000.000	2,625%	DNB Boligkreditt	EUR	27-9-2029	1.995
2.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	28-6-2027	1.935
2.000.000	2,375%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	13-2-2030	1.975
	Oostenrijk				**18.303**
10.000.000	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	9.805
2.000.000	4,15%	Oostenrijk	EUR	15-3-2037	2.165
4.000.000	0,25%	Oostenrijk	EUR	20-10-2036	2.918
3.500.000	3,2%	Oostenrijk	EUR	15-7-2039	3.415
	Verenigde Staten				**16.417**
2.500.000	0,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	17-9-2035	1.856
5.000.000	2,9%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	19-1-2033	4.993
1.500.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	1.113
10.000.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	8.455

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	181.603	78,5	179.865	85,3
Fondsbeleggingen	30.653	13,3	11.701	5,5
Financiële conglomeraten	18.851	8,2	19.507	9,2
Totaal	**231.107**	**100,0**	**211.073**	**100,0**

Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Nederland	73.340	31,8	37.923	18,0
Ierland	40.781	17,6	11.701	5,5
Oostenrijk	18.303	7,9	17.785	8,4
Europese Unie	17.133	7,4	18.277	8,7
Duitsland	14.332	6,2	60.578	28,6
Finland	13.850	6,0	9.817	4,7
Frankrijk	12.550	5,4	12.622	6,0
Filipijnen	9.568	4,1	16.515	7,8
Luxemburg	8.511	3,7	8.680	4,1
Canada	7.538	3,3	5.504	2,6
Denemarken	6.292	2,7	6.246	3,0
Noorwegen	5.905	2,6	3.927	1,9
België	3.004	1,3	1.498	0,7
Totaal	**231.107**	**100,0**	**211.073**	**100,0**

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	142.521	71,1	154.876	77,7
AA+	41.321	20,6	37.853	19,0
AA	1.994	1,0	2.012	1,0
AA-	10.128	5,1	4.631	2,3
A+	4.490	2,2	-	0,0
Totaal	**200.454**	**100,0**	**199.372**	**100,0**

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	2.811	1,4	45.817	23,0
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	71.083	35,4	61.632	30,9
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	44.807	22,4	29.930	15,0
Aflossing na 10 jaar	81.753	40,8	61.993	31,1
Totaal	**200.454**	**100,0**	**199.372**	**100,0**

Looptijdverdeling van de renteswaps

			In € 1.000
Afloopdatum	%	Contractwaarde	Marktwaarde
Renteswaps per 31-12-2025			**-1.274**
Fixed deel			
2026	3,24	16.000.000	16.034
2027	2,21	-14.000.000	-14.036
2027	1,30	5.000.000	4.954
2030	2,19	-2.000.000	-1.991
2031	0,84	1.000.000	927
2032	2,49	-15.000.000	-15.008
2033	0,95	14.500.000	13.014
2033	2,87	38.000.000	38.846
Totaal fixed deel		**43.500.000**	**42.740**
Floating deel			
2026	2,09	-16.000.000	-16.004
2027	2,08	14.000.000	14.031
2027	2,15	-5.000.000	-5.015
2030	2,17	2.000.000	2.019
2031	2,11	-1.000.000	-1.010
2032	2,07	15.000.000	15.191
2033	2,09	-14.500.000	-14.699
2033	2,10	-38.000.000	-38.527
Totaal floating deel		**-43.500.000**	**-44.014**

2 Vorderingen
Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.854	78
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**1.854**	**78**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	37	-
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	521	13.460
Lopende rente obligaties	2.069	1.678
Lopende rente renteswaps	758	-163
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**3.385**	**14.975**
Totaal	**5.239**	**15.053**

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 521 duizend (2024: € 13.460 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	37	-
Te betalen beheervergoeding	4	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**41**	**4**
Totaal	**41**	**4**

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	247.911	258.412
Uitgegeven participaties	93.930	118.596
Ingekochte participaties	-72.969	-129.097
Stand ultimo periode	**268.872**	**247.911**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-36.350	-47.615
Ingekochte participaties	-3.320	-6.662
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	5.737	17.927
Stand ultimo periode	**-33.933**	**-36.350**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	5.737	17.927
Toevoeging aan overige reserves	-5.737	-17.927
Resultaat over de verslagperiode	92	5.737
Stand ultimo periode	**92**	**5.737**
Totaal fondsvermogen	**235.031**	**217.298**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	7.802.865	8.404.119
Uitgegeven participaties	3.365.721	4.348.384
Ingekochte participaties	-2.745.787	-4.949.638
Stand ultimo periode	**8.422.799**	**7.802.865**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	235.031	217.298	228.724	310.804	490.497
Resultaat	92	5.737	17.927	-90.142	-16.634
Aantal uitstaande participaties	8.422.799	7.802.865	8.404.119	12.302.694	15.807.126
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	27,90	27,85	27,22	25,26	31,03
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,31	0,03	0,23	0,46	0,47
Waardeveranderingen beleggingen	-0,32	0,55	1,37	-6,24	-1,49
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,07	0,06	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat[2]	**0,01**	**0,65**	**1,66**	**-5,78**	**-1,02**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-516	-13.447
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken[1]	-1.287[2]	-2.660
Marktwaarde geleverd / ontvangen cash collateral	-521	-13.460
Percentage collateral	101,0%	100,1%

1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.

2 Het saldo ter grootte van € 1.287 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (0% en looptijd 2038).

24.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is hoofdzakelijk gestegen ten opzichte van voorgaand boekjaar als gevolg van een mindere negatieve rente opbrengst renteswaps.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Fondsbeleggingen		
Fondsbeleggingen - gerealiseerde koerswinsten	324	670
Fondsbeleggingen - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal fondsbeleggingen	**324**	**670**
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	396	1.458
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-235	-740
Subtotaal obligaties	**161**	**718**
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	308	-
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-29
Subtotaal renteswaps	**308**	**-29**
Totaal	**793**	**1.359**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Fondsbeleggingen		
Fondsbeleggingen - niet-gerealiseerde koerswinsten	250	91
Fondsbeleggingen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal fondsbeleggingen	**250**	**91**
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	502	1.990
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.725	-694
Subtotaal obligaties	**-2.223**	**1.296**
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	255	3.241
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.534	-1.134
Subtotaal renteswaps	**-1.279**	**2.107**
Totaal	**-3.252**	**3.494**

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	171	633
Compensatie beheervergoeding	8	3
Totaal	**179**	**636**

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Overige bedrijfslasten	40	35
Totaal	**40**	**35**

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Servicevergoeding	43	48
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	217.063	239.894
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,020% (2024: 0,020%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 41,27% (2024: 35,86%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € - 625 (2024: € - 268). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 49.411 (2024: € 72.473).

24.2 Cardano Long Duration Fund

24.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in duizenden euro's	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Fondsbeleggingen		63.607	77.644
Obligaties		1.293.584	1.088.755
Futures		-	-
Derivaten (positieve waardering)		39.233	34.860
Derivaten (negatieve waardering)		-241.547	-141.729
Totaal beleggingen		**1.154.877**	**1.059.530**
Vorderingen	2	225.949	118.695
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	25.548
Kortlopende schulden	4	1.435	68
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		224.514	144.175
Activa min kortlopende schulden		**1.379.391**	**1.203.705**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.701.577	1.327.337
Overige reserves		-119.474	-126.789
Onverdeeld resultaat		-202.712	3.157
Totaal fondsvermogen		**1.379.391**	**1.203.705**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

24.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps	6	12.256	2.357
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-1.434	3.821
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-217.060	-8.096
In rekening gebrachte op- en afslagen		424	426
Overige bedrijfsopbrengsten	9	3.488	4.973
Som der bedrijfsopbrengsten		**-202.326**	**3.481**
Bedrijfslasten			
Servicevergoeding		255	204
Overige bedrijfslasten	10	131	120
Som der bedrijfslasten		**386**	**324**
Resultaat		**-202.712**	**3.157**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

24.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-202.712	3.157
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-202.712**	**3.157**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.872	-2.517
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	217.423	8.745
Aankoop van beleggingen	-602.958	-538.258
Verkoop en lossingen van beleggingen	273.279	200.433
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-104.128	2.255
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.415	5
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-414.809**	**-326.180**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	516.453	451.196
Inkoop van participaties	-138.055	-111.225
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-3.126	-88
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-48	48
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**375.224**	**339.931**
Totaal nettokasstromen	**-39.585**	**13.751**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie geldmiddelen	**-39.585**	**13.751**
Geldmiddelen begin van de verslagperiode	103.192	89.441
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	**63.607**	**103.192**

Samenstelling geldmiddelen

In € 1.000	31-12-2025
Liquide middelen per 31-12-2024	25.548
Geldmarktfondsen per 31-12-2024	77.644
Geldmiddelen per 31-12-2024	**103.192**
Balansmutatie geldmiddelen in 2025	-39.585
Geldmiddelen per 31-12-2025	**63.607**
Liquide middelen per 31-12-2025	-
Geldmarktfondsen per 31-12-2025	63.607
Geldmiddelen per 31-12-2025	**63.607**

24.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Fondsbeleggingen	63.607	77.644
Obligaties	1.293.584	1.088.755
Renteswaps	-202.314	-106.869
Futures	-	-
Totaal	**1.154.877**	**1.059.530**

Fondsbeleggingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	77.644	87.676
Aankopen	392.400	244.008
Verkopen	-408.238	-255.993
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.438	1.304
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	363	649
Stand ultimo periode	**63.607**	**77.644**

De fondsbeleggingen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	1.088.755	772.487
Aankopen	602.958	538.258
Verkopen	-182.819	-62.565
Lossingen	-89.629	-133.667
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.754	-467
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-121.927	-25.291
Stand ultimo periode	**1.293.584**	**1.088.755**

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-106.869	-123.135
Verkopen	-	-144
Gerealiseerde waardeveranderingen	51	-136
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-95.496	16.546
Stand ultimo periode	**-202.314**	**-106.869**

Futures

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	937
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-831	-4.057
Gerealiseerde waardeveranderingen	831	3.120
Stand ultimo periode	**-**	**-**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 41,6 miljoen (2024: € 49,3 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor de obligaties die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor het geldmarktfonds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Fondsbeleggingen

AANTAL	*NAAM*	*VALUTA*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Fondsbeleggingen per 31 december 2025		**63.607**
590.600	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	63.607

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2025 is op 29 januari 2026 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2025				1.293.584
	Obligaties binnenland				**420.718**
10.000.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	10.053
4.700.000	2,375%	ABN AMRO Bank	EUR	7-4-2028	4.701
4.000.000	2,625%	Achmea Bank	EUR	15-10-2027	4.020
6.300.000	2,625%	ING Bank	EUR	10-1-2028	6.335
4.000.000	2,5%	ING Bank	EUR	2-9-2030	3.954
4.959.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2037	3.509
5.000.000	3,75%	Nederland	EUR	15-1-2042	5.235
70.000.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	62.405
197.300.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	79.374
78.000.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	56.408
140.000.000	3,25%	Nederland	EUR	15-1-2044	136.791
30.000.000	3,5%	Nederland	EUR	15-1-2056	29.488
30.000.000	0,375%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	28-9-2046	15.006
3.400.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	3.439
	Obligaties buitenland				**872.866**
	België				**7.010**
7.000.000	2,5%	Argenta Spaarbank	EUR	25-10-2027	7.010

	Canada				**32.236**
8.000.000	2,516%	Bank of Nova Scotia	EUR	18-6-2029	7.969
16.500.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029	16.783
7.500.000	2,442%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2028	7.484
	Denemarken				**3.494**
5.800.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	3.494
	Duitsland				**394.459**
6.000.000	3,375%	Berlin Hyp	EUR	23-8-2028	6.141
3.587.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2039	2.328
15.500.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2040	9.673
93.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	53.548
30.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	26.586
170.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	73.458
243.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052	97.879
94.000.000	1,8%	Duitsland	EUR	15-8-2053	66.383
20.000.000	3%	Duitsland	EUR	20-3-2054	16.847
22.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2054	18.162
10.000.000	2,9%	Duitsland	EUR	15-8-2056	8.919
14.600.000	2,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-7-2028	14.535
	Finland				**59.233**
8.000.000	1,375%	Finland	EUR	15-4-2047	5.236
25.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-4-2043	14.953
42.000.000	2,95%	Finland	EUR	15-4-2055	35.195
3.800.000	3,375%	OP Mortgage Bank	EUR	15-2-2027	3.849
	Frankrijk				**153.594**
1.000.000	2,875%	BPCE SFH	EUR	15-1-2027	1.006
3.300.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	3.373
9.000.000	0,01%	BPCE SFH	EUR	10-11-2027	8.622
8.000.000	2,75%	Caisse d`amortissement	EUR	24-9-2027	8.060
9.200.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	7-2-2028	8.746
5.648.000	0%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	3.426
12.300.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	9.596
5.900.000	3,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2045	5.193
50.000.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2052	21.834
24.000.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2053	10.150
15.000.000	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2054	11.544
30.000.000	3%	Frankrijk	EUR	25-6-2049	24.326
70.400.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-6-2044	37.718
	Ierland				**6.304**
8.000.000	2%	Ierland	EUR	18-2-2045	6.304
	Luxemburg				**27.049**
1.300.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	507
15.000.000	2,625%	Luxemburg	EUR	4-2-2048	12.195
9.900.000	3,25%	Luxemburg	EUR	4-2-2050	8.824
5.600.000	3,75%	Luxemburg	EUR	12-10-2045	5.523
	Noorwegen				**31.609**
13.000.000	2,625%	DNB Boligkreditt	EUR	27-9-2029	12.969

6.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	28-6-2027	5.805
13.000.000	2,375%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	13-2-2030	12.835
	Oostenrijk				**79.403**
4.400.000	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-6-2044	4.117
19.700.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2047	13.342
4.800.000	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-3-2051	2.459
9.200.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2040	5.495
76.200.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	53.990
	Verenigde Staten				**78.475**
30.000.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	16.761
10.000.000	0,7%	International Development Association	EUR	17-1-2042	6.417
15.000.000	3,2%	International Development Association	EUR	18-1-2044	13.811
23.700.000	3,5%	International Development Association	EUR	12-6-2045	22.605
20.000.000	3,625%	International Development Association	EUR	28-10-2050	18.881

Sectorallocatie van de beleggingen (exclusief futures)

In € 1.000	**31-12-2025**		**31-12-2024**	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.267.495	93,4	1.061.702	91,0
Fondsbeleggingen	63.607	4,7	77.644	6,7
Financiële conglomeraten	26.089	1,9	27.053	2,3
Totaal	**1.357.191**	**100,0**	**1.166.399**	**100,0**

Landenverdeling van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	**31-12-2025**		**31-12-2024**	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Nederland	420.718	30,9	301.818	25,9
Duitsland	394.459	29,1	325.226	27,9
Frankrijk	153.594	11,3	194.136	16,6
Oostenrijk	79.403	5,9	104.553	9,0
Ierland	69.911	5,2	77.644	6,7
Filipijnen	61.714	4,5	47.160	4,0
Finland	59.233	4,4	20.037	1,7
Europese Unie	43.303	3,2	46.689	4,0
Canada	32.236	2,4	22.920	2,0
Noorwegen	31.609	2,3	5.646	0,5
België	7.010	0,5	6.990	0,6
Denemarken	3.494	0,3	3.700	0,3
Luxemburg	507	-	9.880	0,8
Totaal	**1.357.191**	**100,0**	**1.166.399**	**100,0**

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	977.257	75,5	758.092	69,6
AA+	161.329	12,5	143.426	13,2
AA	16.847	1,3	14.354	1,3
AA-	6.304	0,5	172.883	15,9
A+	131.847	10,2	-	0,0
Totaal	**1.293.584**	**100,0**	**1.088.755**	**100,0**

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	3.439	0,3	44.808	4,1
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	154.250	11,9	122.785	11,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	-	-	29.636	2,7
Aflossing na 10 jaar	1.135.895	87,8	891.526	81,9
Totaal	**1.293.584**	**100,0**	**1.088.755**	**100,0**

Looptijdverdeling van de renteswaps

			In € 1.000
Afloopdatum	%	Contractwaarde	Marktwaarde
Renteswaps per 31-12-2025			**-202.314**
Fixed deel			
2026	-0,28	-20.000.000	-19.931
2028	3,22	-1.000.000	-1.028
2028	3,13	-60.000.000	-61.623
2028	3,20	-50.000.000	-51.454
2029	2,64	-80.000.000	-81.127
2030	2,48	-150.000.000	-151.247
2030	2,43	-95.000.000	-95.385
2031	1,72	100.000.000	96.452
2031	1,84	70.000.000	67.941
2032	1,77	-15.000.000	-14.388
2032	2,51	24.000.000	24.024
2033	3,01	-35.000.000	-36.085
2033	3,15	-27.000.000	-28.095
2033	3,06	-25.000.000	-25.849
2034	2,76	-11.000.000	-11.126
2034	-0,04	-12.000.000	-9.520
2035	2,59	-50.000.000	-49.502
2037	2,39	-13.000.000	-12.461
2037	1,57	19.000.000	16.549
2038	2,80	-9.000.000	-8.959
2038	3,03	-33.000.000	-33.594
2038	2,97	-58.000.000	-58.709
2038	2,99	-20.000.000	-20.268
2038	1,45	34.000.000	28.880
2038	3,12	-13.000.000	-13.344
2039	2,79	-30.000.000	-29.677
2039	0,20	9.500.000	6.692
2039	0,20	14.500.000	10.221
2040	0,32	32.000.000	22.285
2040	1,16	15.000.000	11.913
2040	1,58	29.000.000	24.422
2040	2,86	-90.000.000	-88.921
2041	0,97	30.000.000	22.638
2042	2,42	10.000.000	9.238
2042	1,53	-72.000.000	-58.135

			In € 1.000
2042	2,13	-40.000.000	-35.418
2042	2,65	13.000.000	12.388
2043	2,91	23.000.000	22.658
2043	2,87	33.000.000	32.303
2043	1,50	34.000.000	26.855
2043	3,24	20.000.000	20.579
2044	1,24	25.000.000	18.689
2044	0,25	24.000.000	14.608
2044	0,20	31.000.000	18.650
2044	2,48	20.000.000	18.366
2044	2,45	15.000.000	13.704
2044	2,54	40.000.000	37.060
2045	2,56	50.000.000	46.396
2045	0,34	4.000.000	2.415
2045	0,36	70.000.000	42.430
2045	2,74	30.000.000	28.559
2045	2,69	38.000.000	35.893
2045	2,88	15.000.000	14.577
2047	1,60	5.000.000	3.831
2047	2,00	-6.000.000	-4.965
2047	1,60	51.000.000	38.967
2047	2,28	28.000.000	24.411
2050	2,97	8.000.000	7.810
2050	3,05	11.000.000	10.894
2052	2,16	20.000.000	16.587
2052	1,49	81.000.000	57.195
2052	1,98	13.500.000	10.741
2052	2,13	25.000.000	20.574
2052	2,73	13.000.000	12.114
2053	2,37	25.000.000	21.636
2053	2,72	1.000.000	929
2053	2,63	19.000.000	17.336
2053	2,85	18.000.000	17.141
2053	3,12	13.000.000	13.042
2054	2,46	-20.000.000	-17.594
2054	2,27	10.000.000	8.413
2054	2,09	16.000.000	12.885
2055	0,33	-5.000.000	-2.331
2055	2,92	57.000.000	54.957
2055	3,03	13.000.000	12.819
2056	0,79	35.000.000	19.124
2056	0,75	2.000.000	1.075
Totaal fixed deel		**296.500.000**	**109.130**
Floating deel			
2026	2,07	20.000.000	20.004
2028	2,10	1.000.000	1.006
2028	2,13	60.000.000	60.379
2028	2,14	50.000.000	50.319
2029	2,07	80.000.000	80.531
2030	2,07	150.000.000	151.271
2030	2,14	95.000.000	95.958
2031	2,10	-100.000.000	-101.120
2031	2,09	-70.000.000	-70.785
2032	2,14	15.000.000	15.189
2032	2,10	-24.000.000	-24.311
2033	2,17	35.000.000	35.510
2033	2,13	27.000.000	27.407
2033	2,16	25.000.000	25.381

			In € 1.000
2034	2,10	11.000.000	11.170
2034	2,09	12.000.000	12.196
2035	2,10	50.000.000	50.877
2037	2,03	13.000.000	13.250
2037	2,17	-19.000.000	-19.376
2038	2,10	9.000.000	9.177
2038	2,12	33.000.000	33.659
2038	2,11	58.000.000	59.157
2038	2,17	20.000.000	20.405
2038	2,09	-34.000.000	-34.683
2038	2,16	13.000.000	13.267
2039	2,10	30.000.000	30.615
2039	2,08	-9.500.000	-9.695
2039	2,08	-14.500.000	-14.797
2040	2,11	-32.000.000	-32.679
2040	2,07	-15.000.000	-15.318
2040	2,06	-29.000.000	-29.613
2040	2,14	90.000.000	91.960
2041	2,11	-30.000.000	-30.655
2042	2,17	-10.000.000	-10.229
2042	2,03	72.000.000	73.629
2042	2,07	40.000.000	40.905
2042	2,11	-13.000.000	-13.296
2043	2,12	-23.000.000	-23.531
2043	2,11	-33.000.000	-33.761
2043	2,09	-34.000.000	-34.786
2043	2,10	-20.000.000	-20.464
2044	2,11	-25.000.000	-25.584
2044	2,08	-24.000.000	-24.559
2044	2,08	-31.000.000	-31.723
2044	2,10	-20.000.000	-20.471
2044	2,11	-15.000.000	-15.353
2044	2,10	-40.000.000	-40.943
2045	2,07	-50.000.000	-51.184
2045	2,11	-4.000.000	-4.095
2045	2,11	-70.000.000	-71.660
2045	2,15	-30.000.000	-30.718
2045	2,17	-38.000.000	-38.916
2045	2,10	-15.000.000	-15.359
2047	2,15	-5.000.000	-5.124
2047	2,07	6.000.000	6.148
2047	2,09	-51.000.000	-52.258
2047	2,12	-28.000.000	-28.693
2050	2,14	-8.000.000	-8.208
2050	2,14	-11.000.000	-11.286
2052	2,17	-20.000.000	-20.535
2052	2,09	-81.000.000	-83.147
2052	2,06	-13.500.000	-13.856
2052	2,12	-25.000.000	-25.664
2052	2,10	-13.000.000	-13.345
2053	2,10	-25.000.000	-25.667
2053	2,12	-1.000.000	-1.027
2053	2,12	-19.000.000	-19.510
2053	2,12	-18.000.000	-18.485
2053	2,11	-13.000.000	-13.350
2054	2,09	20.000.000	20.540
2054	2,10	-10.000.000	-10.272
2054	2,15	-16.000.000	-16.439
2055	2,11	5.000.000	5.137

			In € 1.000
2055	2,14	-57.000.000	-58.578
2055	2,14	-13.000.000	-13.360
2056	2,11	-35.000.000	-35.968
2056	2,09	-2.000.000	-2.055
Totaal floating deel		**-296.500.000**	**-311.444**

2 Vorderingen
Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	3.214	88
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**3.214**	**88**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.412	-
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	207.875	113.656
Lopende rente obligaties	17.768	12.101
Lopende rente renteswaps	-4.320	-7.150
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**222.735**	**118.607**
Totaal	**225.949**	**118.695**

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 207.875 duizend (2024: € 113.656 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden
Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	48
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**48**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.412	-
Te betalen beheervergoeding	23	20
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1.435**	**20**
Totaal	**1.435**	**68**

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.327.337	979.038
Uitgegeven participaties	516.453	451.196
Ingekochte participaties	-142.213	-102.897
Stand ultimo periode	**1.701.577**	**1.327.337**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-126.789	-189.138
Ingekochte participaties	4.158	-8.328
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	3.157	70.677
Stand ultimo periode	**-119.474**	**-126.789**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	3.157	70.677
Toevoeging aan overige reserves	-3.157	-70.677
Resultaat over de verslagperiode	-202.712	3.157
Stand ultimo periode	**-202.712**	**3.157**
Totaal fondsvermogen	**1.379.391**	**1.203.705**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	39.555.944	28.212.561
Uitgegeven participaties	18.735.442	15.032.838
Ingekochte participaties	-5.030.096	-3.689.455
Stand ultimo periode	**53.261.290**	**39.555.944**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	1.379.391	1.203.705	860.577	696.805	1.252.968
Resultaat	-202.712	3.157	70.677	-517.664	-114.113
Aantal uitstaande participaties	53.261.290	39.555.944	28.212.561	24.840.363	27.175.202
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	25,90	30,43	30,50	28,05	46,11
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,27	0,07	0,01	0,46	0,62
Waardeveranderingen beleggingen	-4,77	-0,13	2,44	-17,78	-4,99
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,03	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,08	0,15	0,20	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02
Resultaat[2]	**-4,42**	**0,09**	**2,65**	**-17,31**	**-4,37**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen
In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-206.634	-114.019
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken[1]	-41.635[2]	-49.278
Marktwaarde geleverd / ontvangen cash collateral	-207.875	-113.656
Percentage collateral	100,6%	99,7%

1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
2 Het saldo ter grootte van € 41.635 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (0% en looptijd 2052).

24.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is gestegen ten opzichte van voorgaand boekjaar als gevolg van de stijging rente opbrengst obligaties en mindere negatieve rente opbrengst renteswaps.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Fondsbeleggingen		
Fondsbeleggingen - gerealiseerde koerswinsten	1.439	1.311
Fondsbeleggingen - gerealiseerde koersverliezen	-1	-7
Subtotaal fondsbeleggingen	**1.438**	**1.304**
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	636	1.433
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-4.390	-1.900
Subtotaal obligaties	**-3.754**	**-467**
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	51	-
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-136
Subtotaal renteswaps	**51**	**-136**
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	9.174	24.312
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-8.343	-21.192
Subtotaal futures	**831**	**3.120**
Totaal	**-1.434**	**3.821**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Fondsbeleggingen		
Fondsbeleggingen - niet-gerealiseerde koerswinsten	363	649
Fondsbeleggingen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal fondsbeleggingen	**363**	**649**
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.381	2.674
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-123.308	-27.965
Subtotaal obligaties	**-121.927**	**-25.291**
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	40.335	28.213
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-135.831	-11.667
Subtotaal renteswaps	**-95.496**	**16.546**
Totaal	**-217.060**	**-8.096**

Als gevolg van gestegen rente in het boekjaar is er sprake van een groot niet-gerealiseerd koersverlies.

9 Overige bedrijfsopbrengsten
De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	3.463	4.965
Compensatie beheervergoeding	25	8
Totaal	**3.488**	**4.973**

10 Overige bedrijfslasten
De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Overige bedrijfslasten	131	120
Totaal	**131**	**120**

Lopende kosten factor
De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Servicevergoeding	255	204
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.272.668	1.020.282
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,020% (2024: 0,020%).

Omloopfactor
De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 17,42% (2024: 17,25%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 566 (2024: € 6.773). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 423.830 (2024: € 425.924).

24.3 Cardano Ultra Long Duration Fund

24.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF.[1]	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Fondsbeleggingen		20.197	8.178
Obligaties		257.294	224.866
Futures		-	-
Derivaten (positieve waardering)		78.001	47.202
Derivaten (negatieve waardering)		-183.103	-84.268
Totaal beleggingen		**172.389**	**195.978**
Vorderingen	2	116.285	40.101
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	5.339
Kortlopende schulden	4	836	10
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		115.449	45.430
Activa min kortlopende schulden		**287.838**	**241.408**
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		403.762	255.479
Overige reserves		-11.218	-11.526
Onverdeeld resultaat		-104.706	-2.545
Totaal fondsvermogen		**287.838**	**241.408**

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

24.3.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.[1]	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps	6	1.787	-282
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-323	-2.454
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-107.871	-1.888
In rekening gebrachte op- en afslagen		276	414
Overige bedrijfsopbrengsten	9	1.568	1.791
Som der bedrijfsopbrengsten		**-104.563**	**-2.419**
Bedrijfslasten			
Servicevergoeding		51	45
Overige bedrijfslasten	10	92	81
Som der bedrijfslasten		**143**	**126**
Resultaat		**-104.706**	**-2.545**

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

24.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-104.706	-2.545
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-104.706**	**-2.545**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	717	2.935
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	107.953	1.954
Aankoop van beleggingen	-114.179	-92.443
Verkoop en lossingen van beleggingen	41.117	98.315
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-69.524	2.861
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	832	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-137.790**	**11.076**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	171.402	131.802
Inkoop van participaties	-20.266	-167.588
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-6.660	-2
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-6	-2.494
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**144.470**	**-38.282**
Totaal nettokasstromen	**6.680**	**-27.206**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie geldmiddelen	**6.680**	**-27.206**
Geldmiddelen begin van de verslagperiode	13.517	40.723
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	**20.197**	**13.517**

Samenstelling geldmiddelen

In € 1.000	31-12-2025
Liquide middelen per 31-12-2024	5.339
Geldmarktfondsen per 31-12-2024	8.178
Geldmiddelen per 31-12-2024	**13.517**
Balansmutatie geldmiddelen in 2025	6.680
Geldmiddelen per 31-12-2025	**20.197**
Liquide middelen per 31-12-2025	-
Geldmarktfondsen per 31-12-2025	20.197
Geldmiddelen per 31-12-2025	**20.197**

24.3.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Fondsbeleggingen	20.197	8.178
Obligaties	257.294	224.866
Renteswaps	-105.102	-37.066
Totaal	**172.389**	**195.978**

Fondsbeleggingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	8.178	38.128
Aankopen	164.162	82.502
Verkopen	-152.619	-112.999
Gerealiseerde waardeveranderingen	394	481
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	82	66
Stand ultimo periode	**20.197**	**8.178**

De fondsbeleggingen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	224.866	242.762
Aankopen	114.179	92.443
Verkopen	-23.789	-97.268
Lossingen	-17.416	-998
Gerealiseerde waardeveranderingen	-572	-2.924
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-39.974	-9.149
Stand ultimo periode	**257.294**	**224.866**

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-37.066	-44.201
Verkopen	88	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-145	-60
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-67.979	7.195
Stand ultimo periode	**-105.102**	**-37.066**

Futures

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-	-49
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	49
Stand ultimo periode	**-**	**-**

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 24,7 miljoen (2024: € 22,5 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916
Voor de obligaties die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor het geldmarktfonds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Fondsbeleggingen

AANTAL	*NAAM*	*VALUTA*	*MARKTWAARDE In € 1.000*
	Fondsbeleggingen per 31 december 2025		**20.197**
187.536	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	20.197

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2025 is op 29 januari 2026 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2025				257.294
	Obligaties binnenland				**62.475**
5.000.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	5.026
1.000.000	2,625%	Achmea Bank	EUR	15-10-2027	1.005
2.800.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	2.243
800.000	0,875%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	15-2-2027	787
2.000.000	2,625%	ING Bank	EUR	10-1-2028	2.011
54.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	21.724
39.500.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	28.566
1.100.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	1.113
	Obligaties buitenland				**194.819**
	België				**7.322**
1.500.000	2,5%	Argenta Spaarbank	EUR	25-10-2027	1.502
10.000.000	2,15%	België	EUR	22-6-2066	5.820
	Canada				**5.546**
3.000.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029	3.051
2.500.000	2,442%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2028	2.495
	Duitsland				**66.462**
14.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	8.061
7.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2044	3.736

15.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	6.502
60.500.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052	24.369
1.000.000	1,8%	Duitsland	EUR	15-8-2053	706
10.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2054	8.256
9.000.000	1,95%	Duitsland	EUR	26-9-2078	5.013
6.000.000	0,01%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	5-5-2027	5.837
4.000.000	2,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-7-2028	3.982
	Finland				**1.006**
1.200.000	2,95%	Finland	EUR	15-4-2055	1.006
	Frankrijk				**38.743**
1.000.000	2,875%	BPCE SFH	EUR	15-1-2027	1.006
900.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	920
1.000.000	0,01%	BPCE SFH	EUR	10-11-2027	958
2.000.000	2,75%	Caisse d`amortissement	EUR	24-9-2027	2.015
1.900.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	7-2-2028	1.806
12.100.000	0%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	3.094
10.300.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	9.382
7.200.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	3.526
65.000.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2072	16.036
	Luxemburg				**9.930**
3.900.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	1.521
5.000.000	0,375%	European Investment Bank	EUR	15-5-2026	4.972
2.000.000	3%	Luxemburg	EUR	4-3-2053	1.667
2.000.000	3,375%	Luxemburg	EUR	5-10-2054	1.770
	Noorwegen				**1.935**
2.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	28-6-2027	1.935
	Oostenrijk				**58.462**
35.920.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	35.574
66.900.000	0,7%	Oostenrijk	EUR	20-4-2071	22.888
	Verenigde Staten				**5.413**
7.200.000	0,2%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	21-1-2061	2.157
3.600.000	2,5%	International Development Association	EUR	15-1-2038	3.256

Sectorallocatie van de beleggingen (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	245.460	88,4	222.853	95,6
Fondsbeleggingen	20.197	7,3	8.178	3,5
Financiële conglomeraten	11.834	4,3	2.013	0,9
Totaal	**277.491**	**100,0**	**233.044**	**100,0**

Landenverdeling van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Duitsland	66.462	23,9	45.824	19,7
Nederland	62.475	22,5	61.385	26,4
Oostenrijk	58.462	21,1	46.476	19,9
Frankrijk	38.743	14,0	47.954	20,6
Ierland	20.197	7,3	8.178	3,5
België	7.322	2,6	1.498	0,6
Luxemburg	6.493	2,3	1.813	0,8
Europese Unie	5.594	2,0	6.711	2,9
Canada	5.546	2,0	4.687	2,0
Filipijnen	3.256	1,2	5.413	2,3
Noorwegen	1.935	0,7	1.882	0,8
Finland	1.006	0,4	1.223	0,5
Totaal	**277.491**	**100,0**	**233.044**	**100,0**

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	149.503	58,2	127.615	56,7
AA+	62.905	24,4	50.334	22,4
AA	5.013	1,9	3.577	1,6
AA-	5.820	2,3	43.340	19,3
A+	34.053	13,2	-	0,0
Totaal	**257.294**	**100,0**	**224.866**	**100,0**

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	6.085	2,4	4.980	2,2
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	34.336	13,3	26.237	11,7
Aflossing na 10 jaar	216.873	84,3	193.649	86,1
Totaal	**257.294**	**100,0**	**224.866**	**100,0**

Looptijdverdeling van de renteswaps

			In € 1.000
Afloopdatum	%	Contractwaarde	Marktwaarde
Renteswaps per 31-12-2025			**-105.102**
Fixed deel			
2030	2,48	-9.000.000	-9.075
2033	3,11	-1.000.000	-1.038
2033	3,01	-10.000.000	-10.311
2035	2,68	-19.000.000	-18.977
2038	3,12	-7.000.000	-7.185
2040	2,77	15.000.000	14.691
2040	2,86	5.000.000	4.941
2042	1,54	-53.000.000	-42.852
2042	1,54	21.500.000	17.383
2043	2,91	-20.000.000	-19.700
2043	2,85	-25.000.000	-24.420
2043	2,93	-5.000.000	-4.936
2043	0,63	-34.500.000	-23.201
2043	3,15	-21.000.000	-21.341
2044	2,57	-10.000.000	-9.349
2044	2,60	-12.000.000	-11.273
2044	2,65	70.000.000	66.205
2044	2,67	-4.000.000	-3.792

			In € 1.000
2044	2,82	-10.000.000	-9.686
2044	1,79	8.400.000	6.889
2044	2,46	-15.000.000	-13.727
2044	2,21	-19.500.000	-17.113
2044	0,58	-6.000.000	-3.850
2045	2,84	-10.000.000	-9.662
2045	2,96	-16.000.000	-15.746
2045	2,92	-32.000.000	-31.301
2045	2,93	-15.000.000	-14.686
2047	1,65	1.000.000	775
2047	1,65	1.500.000	1.160
2047	2,16	3.500.000	2.989
2048	2,75	-5.700.000	-5.385
2049	2,19	-9.000.000	-7.613
2052	1,43	400.000	279
2052	2,02	-4.000.000	-3.213
2052	1,62	8.400.000	6.125
2052	2,33	10.000.000	8.586
2053	2,30	-3.400.000	-2.900
2053	1,23	12.400.000	8.105
2053	2,67	-5.000.000	-4.595
2053	2,85	11.000.000	10.481
2054	2,46	-50.000.000	-43.943
2054	2,50	-10.000.000	-8.865
2054	0,20	30.700.000	13.896
2054	2,55	6.500.000	5.822
2054	1,90	-8.000.000	-6.158
2060	-0,05	4.900.000	1.643
2060	0,07	-500.000	-179
2062	1,23	1.400.000	832
2062	1,55	2.000.000	1.330
2062	2,07	10.000.000	7.763
2063	2,14	7.000.000	5.540
2063	2,26	14.000.000	11.437
2063	2,30	6.500.000	5.378
2063	2,39	16.000.000	13.546
2063	2,93	6.500.000	6.285
2064	2,34	-3.500.000	-2.917
2064	2,26	5.000.000	4.083
2064	2,17	15.000.000	11.946
2064	2,13	6.000.000	4.720
2064	2,10	5.000.000	3.895
2064	2,21	9.000.000	7.223
2064	1,64	4.000.000	2.694
2065	1,27	500.000	295
2065	2,11	10.500.000	8.193
2065	2,46	11.000.000	9.462
2065	2,58	5.000.000	4.433
2065	2,58	3.700.000	3.281
2065	2,51	10.500.000	9.149
2065	2,75	11.000.000	10.189
2065	2,91	10.000.000	9.623
2065	2,84	7.000.000	6.619
2065	2,87	20.000.000	19.028
2065	2,91	4.500.000	4.326
2065	3,05	8.000.000	7.946
2065	3,23	2.700.000	2.798
2066	0,68	19.000.000	8.509
2066	-0,47	11.000.000	2.000

			In € 1.000
2066	0,68	21.200.000	9.482
2069	1,21	6.100.000	3.418
2069	0,35	4.300.000	1.513
2070	0,21	20.200.000	6.354
2071	0,29	1.500.000	486
2072	0,60	1.200.000	480
2072	0,63	1.300.000	531
2072	0,33	1.500.000	498
2072	1,69	-1.800.000	-1.200
2072	1,89	40.000.000	28.613
2072	1,55	-2.600.000	-1.644
2073	2,35	-2.000.000	-1.658
2073	2,20	-4.500.000	-3.562
2073	2,21	5.000.000	3.973
2073	2,29	13.000.000	10.596
2073	2,25	20.000.000	16.112
2073	2,48	3.500.000	3.018
2073	2,48	3.000.000	2.590
2073	2,92	5.000.000	4.858
2073	2,76	6.000.000	5.601
2074	2,16	-45.000.000	-35.185
2074	2,18	-30.000.000	-23.620
2074	2,03	10.000.000	7.487
2074	2,25	5.000.000	4.029
2074	1,96	7.000.000	5.128
2074	1,96	2.000.000	1.464
2075	1,87	8.400.000	5.946
2075	2,03	-2.000.000	-1.497
2075	1,86	2.200.000	1.552
2075	2,12	2.500.000	1.930
2075	2,20	4.100.000	3.250
2075	2,47	4.500.000	3.871
2075	2,50	6.500.000	5.638
2075	2,51	5.000.000	4.357
2075	2,74	10.000.000	9.299
2075	2,84	13.000.000	12.399
2075	2,91	9.000.000	8.745
2075	2,84	11.500.000	10.975
2075	2,96	15.000.000	14.777
2076	3,14	9.800.000	10.096
Totaal fixed deel		**218.200.000**	**121.295**
Floating deel			
2030	2,07	9.000.000	9.076
2033	2,12	1.000.000	1.014
2033	2,17	10.000.000	10.146
2035	2,07	19.000.000	19.330
2038	2,16	7.000.000	7.144
2040	2,05	-15.000.000	-15.323
2040	2,13	-5.000.000	-5.109
2042	2,03	53.000.000	54.199
2042	2,03	-21.500.000	-21.986
2043	2,12	20.000.000	20.462
2043	2,11	25.000.000	25.577
2043	2,17	5.000.000	5.117
2043	2,03	34.500.000	35.297
2043	2,13	21.000.000	21.490
2044	2,02	10.000.000	10.233
2044	2,02	12.000.000	12.280

			In € 1.000
2044	2,07	-70.000.000	-71.631
2044	2,13	4.000.000	4.094
2044	2,12	10.000.000	10.235
2044	2,09	-8.400.000	-8.598
2044	2,10	15.000.000	15.354
2044	2,11	19.500.000	19.961
2044	2,13	6.000.000	6.143
2045	2,05	10.000.000	10.238
2045	2,11	16.000.000	16.382
2045	2,10	32.000.000	32.764
2045	2,14	15.000.000	15.361
2047	2,15	-1.000.000	-1.025
2047	2,12	-1.500.000	-1.537
2047	2,03	-3.500.000	-3.586
2048	2,13	5.700.000	5.843
2049	2,15	9.000.000	9.231
2052	2,13	-400.000	-411
2052	2,03	4.000.000	4.106
2052	2,09	-8.400.000	-8.623
2052	2,15	-10.000.000	-10.268
2053	2,10	3.400.000	3.491
2053	2,09	-12.400.000	-12.731
2053	2,17	5.000.000	5.136
2053	2,10	-11.000.000	-11.296
2053	2,12	-17.000.000	-17.458
2053	2,10	-10.000.000	-10.269
2054	2,07	50.000.000	51.349
2054	2,10	10.000.000	10.270
2054	2,08	-30.700.000	-31.529
2054	2,03	-6.500.000	-6.676
2054	2,13	8.000.000	8.219
2060	2,10	-4.900.000	-5.042
2060	2,07	500.000	515
2062	2,13	-1.400.000	-1.441
2062	2,11	-2.000.000	-2.058
2062	2,15	-10.000.000	-10.292
2063	2,10	-7.000.000	-7.203
2063	2,09	-14.000.000	-14.406
2063	2,11	-6.500.000	-6.689
2063	2,11	-16.000.000	-16.464
2063	2,11	-6.500.000	-6.688
2064	2,10	3.500.000	3.601
2064	2,09	-5.000.000	-5.145
2064	2,12	-15.000.000	-15.434
2064	2,10	-6.000.000	-6.173
2064	2,08	-5.000.000	-5.144
2064	2,10	-9.000.000	-9.260
2064	2,17	-4.000.000	-4.116
2065	2,02	-500.000	-514
2065	2,08	-10.500.000	-10.803
2065	2,11	-11.000.000	-11.317
2065	2,09	-5.000.000	-5.144
2065	2,11	-3.700.000	-3.807
2065	2,10	-10.500.000	-10.802
2065	2,05	-11.000.000	-11.316
2065	2,11	-10.000.000	-10.287
2065	2,12	-7.000.000	-7.201
2065	2,10	-20.000.000	-20.574
2065	2,10	-4.500.000	-4.629

			In € 1.000
2065	2,11	-8.000.000	-8.230
2065	2,13	-2.700.000	-2.778
2066	2,13	-19.000.000	-19.554
2066	2,04	-11.000.000	-11.320
2066	2,03	-21.200.000	-21.815
2069	2,11	-6.100.000	-6.288
2069	2,10	-4.300.000	-4.434
2070	2,11	-20.200.000	-20.836
2071	2,13	-1.500.000	-1.548
2072	2,09	-1.200.000	-1.238
2072	2,07	-1.300.000	-1.341
2072	2,10	-1.500.000	-1.547
2072	2,16	1.700.000	1.754
2072	2,12	-3.600.000	-3.714
2072	2,03	1.800.000	1.857
2072	2,15	-40.000.000	-41.258
2072	2,14	2.600.000	2.682
2073	2,07	2.000.000	2.062
2073	2,12	4.500.000	4.640
2073	2,15	-5.000.000	-5.156
2073	2,12	-13.000.000	-13.404
2073	2,11	-20.000.000	-20.622
2073	2,11	-3.500.000	-3.608
2073	2,10	-3.000.000	-3.093
2073	2,08	-5.000.000	-5.154
2073	2,13	-6.000.000	-6.186
2074	2,07	45.000.000	46.384
2074	2,08	30.000.000	30.924
2074	2,12	-10.000.000	-10.307
2074	2,12	-5.000.000	-5.153
2074	2,11	-7.000.000	-7.214
2074	2,10	-2.000.000	-2.061
2075	2,03	-8.400.000	-8.655
2075	2,07	2.000.000	2.061
2075	2,07	-2.200.000	-2.267
2075	2,10	-2.500.000	-2.576
2075	2,11	-4.100.000	-4.224
2075	2,14	-4.500.000	-4.636
2075	2,11	-6.500.000	-6.696
2075	2,17	-5.000.000	-5.152
2075	2,08	-10.000.000	-10.300
2075	2,07	-13.000.000	-13.389
2075	2,09	-9.000.000	-9.270
2075	2,14	-11.500.000	-11.846
2075	2,14	-15.000.000	-15.451
2076	0,00	-9.800.000	-10.093
Totaal floating deel		**-218.200.000**	**-226.397**

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	6.662	2
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**6.662**	**2**
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	105.336	38.622
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	831	-
Lopende rente obligaties	3.743	2.740
Lopende rente renteswaps	-287	-1.263
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**109.623**	**40.099**
Totaal	**116.285**	**40.101**

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 105.336 duizend (2024: € 38.622 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	6
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**6**
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	831	-
Te betalen beheervergoeding	5	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**836**	**4**
Totaal	**836**	**10**

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	255.479	275.583
Uitgegeven participaties	171.402	131.802
Ingekochte participaties	-23.119	-151.906
Stand ultimo periode	**403.762**	**255.479**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-11.526	-15.393
Ingekochte participaties	2.853	-15.682
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-2.545	19.549
Stand ultimo periode	**-11.218**	**-11.526**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-2.545	19.549
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	2.545	-19.549
Resultaat over de verslagperiode	-104.706	-2.545
Stand ultimo periode	**-104.706**	**-2.545**
Totaal fondsvermogen	**287.838**	**241.408**

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	7.617.579	8.765.014
Uitgegeven participaties	6.978.978	4.250.374
Ingekochte participaties	-808.071	-5.397.809
Stand ultimo periode	**13.788.486**	**7.617.579**

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Intrinsieke waarde	287.838	241.408	279.739	171.822	223.544
Resultaat	-104.706	-2.545	19.549	-117.516	-69.053
Aantal uitstaande participaties	13.788.486	7.617.579	8.765.014	5.619.682	3.495.503
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	20,88	31,69	31,92	30,57	63,95
Dividend[1]	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,17	-0,04	-0,07	0,39	0,53
Waardeveranderingen beleggingen	-10,46	-0,59	2,44	-33,01	-17,09
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,06	0,04	0,08	0,08
Overige bedrijfsopbrengsten	0,15	0,24	0,26	0,01	-0,02
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,02	-0,02	-0,04	-0,05
Resultaat[2]	**-10,12**	**-0,35**	**2,65**	**-32,57**	**-16,55**

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen
In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-105.389	-38.329
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken[1]	-24.659[2]	-22.458
Marktwaarde ontvangen cash collateral	-	-
Marktwaarde geleverd cash collateral	-105.336	-38.622
Percentage collateral	99,9%	100,8%

1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
2 Het saldo ter grootte van € 24.659 bestaat uit een Duitse Staatsobligatie (2,5% en looptijd 2052) ter grootte van € 9.806, Duitse Staatsobligatie (0% en looptijd 2050) ter grootte van € 4.377 en Nederlandse Staatsobligatie (10% en looptijd 2052) ter grootte van € 10.476.

24.3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is gestegen ten opzichte van voorgaand boekjaar als gevolg van de stijging rente opbrengst obligaties en mindere negatieve rente opbrengst renteswaps.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Fondsbeleggingen		
Fondsbeleggingen - gerealiseerde koerswinsten	394	482
Fondsbeleggingen - gerealiseerde koersverliezen	-	-1
Subtotaal fondsbeleggingen	**394**	**481**
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	97	182
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-669	-3.106
Subtotaal obligaties	**-572**	**-2.924**
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-145	-60
Subtotaal renteswaps	**-145**	**-60**
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	-	349
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-	-300
Subtotaal futures	**-**	**49**
Totaal	**-323**	**-2.454**

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Fondsbeleggingen		
Fondsbeleggingen - niet-gerealiseerde koerswinsten	82	66
Fondsbeleggingen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Subtotaal fondsbeleggingen	**82**	**66**
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	389	1.045
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-40.363	-10.194
Subtotaal obligaties	**-39.974**	**-9.149**
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	80.199	25.869
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-148.178	-18.674
Subtotaal renteswaps	**-67.979**	**7.195**
Totaal	**-107.871**	**-1.888**

Als gevolg van gestegen rente in het boekjaar is er sprake van een groot niet-gerealiseerd koersverlies.

9 Overige bedrijfsopbrengsten
De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	1.561	1.789
Compensatie beheervergoeding	7	2
Totaal	**1.568**	**1.791**

10 Overige bedrijfslasten
De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Overige bedrijfslasten	92	81
Totaal	**92**	**81**

Lopende kosten factor
De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Servicevergoeding	51	45
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	254.837	226.103
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,020% (2024: 0,020%).

Omloopfactor
De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -14,20% (2024: -48,05%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € -224 (2024: € 1.117). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 276.006 (2024: € 414.221).

25 Aanvullende informatie 2025 (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2025 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I).

Per 27 augustus 2025 is de beleggingsstructuur Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds gewijzigd. De directe beleggingen van Zwitserleven Credits Fonds zijn per 27 augustus 2025 overgegaan naar Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds. Dit betekent dat Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds vanaf die datum niet meer indirect belegt in bedrijfsobligaties via Zwitserleven Credits Fonds maar direct in bedrijfsobligaties. Tevens belegt Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken, namelijk het AeAM Dutch Mortgage Fund 2. In tegenstelling tot het jaarverslag 2024 is vanaf jaarverslag 2025 wel aanvullende informatie over dit fonds opgenomen aangezien in 2025 gemiddeld meer dan 20% van het beheerd vermogen in het fonds wordt belegd.

Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) en AeAM Dutch Mortgage Fund 2 betreffen (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in respectievelijk paragraaf 25.1 tot en met 25.3.

De grondslagen van deze (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

25.1 RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.robeco.com
Land van uitgifte	Luxemburg
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2025 cijfers van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

In € 1.000	31-12-2025	% van NAV	31-12-2024	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	353.031.414	62,56%	317.794.429	60,68%

Fondsvermogen RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

	31-12-2025	31-12-2024
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	564.317.886	523.741.549
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	3.146.378	2.985.995
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	353.031.414	317.794.429
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	3.082.705	2.937.503
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	114,52	108,25

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

	31-12-2025		31-12-2024	
In € 1.000	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Consument cyclisch	97.626.994	17,3	78.037.491	14,9
Basisgoederen	84.647.683	15,0	79.608.715	15,2
Consument niet-cyclisch	83.519.047	14,8	72.276.334	13,8
Kapitaalgoederen	77.875.868	13,8	74.895.042	14,3
Overig	51.917.246	9,2	49.755.447	9,5
Communicatie	51.352.928	9,1	53.421.638	10,2
Banken	46.274.067	8,2	50.279.189	9,6
Technologie	34.423.391	6,1	29.853.268	5,7
Liquide middelen	27.651.576	4,9	13.617.280	2,6
Verzekeringen	9.029.086	1,6	12.569.797	2,4
Energie	-	-	9.427.348	1,8
Totaal	**564.317.886**	**100,0**	**523.741.549**	**100,0**

Valutaverdeling

	31-12-2025		31-12-2024	
In € 1.000	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	304.731.658	54,0	279.154.246	53,3
Euro	234.191.923	41,5	215.781.518	41,2
Britse pond	25.394.305	4,5	28.805.785	5,5
Totaal	**564.317.886**	**100,0**	**523.741.549**	**100,0**

Illiquide beleggingen
In de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid
Het beleggingsbeleid van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is gericht op het behalen van een maximaal totaalrendement door wereldwijd te beleggen in high yield obligaties. De benchmark van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is de Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR wordt beheerd door Robeco Luxembourg S.A.

Alle valutarisico's zijn afgedekt naar de euro. Het durationbeleid is in lijn met de benchmark. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR streeft naar het behalen van outperformance door te beleggen in off-benchmarkposities binnen vastgestelde risicolimieten.

25.2 Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2025 cijfers van het Fonds betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers, aangezien het jaarverslag van het Fonds op 15 mei 2026 wordt afgerond.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in het Fonds

In € 1.000	31-12-2025	% van NAV	31-12-2024	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	129.520.717	54,22%	114.612.826	51,11%

Fondsvermogen

	31-12-2025	31-12-2024
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	238.886.798	224.226.034
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	152.383	147.614
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	129.520.717	114.612.826
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	82.620	75.453
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	1.567,67	1.519,00

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie leningen

	31-12-2025		31-12-2024	
In € 1.000	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Niet-achtergestelde leningen	202.132	96,6	199.540	96,2
Achtergestelde leningen	7.217	3,4	7.899	3,8
Totaal	**209.349**	**100,0**	**207.439**	**100,0**

Valutaverdeling leningen

	31-12-2025		31-12-2024	
In € 1.000	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
US dollar	82.870	39,6	80.555	38,8
Europese euro	56.286	26,9	50.321	24,3
Indiaanse rupee	18.388	8,8	24.708	11,9
Kazachse tenge	10.405	5,0	11.089	5,3
Dominicaanse peso	5.222	2,5	4.218	2,0
Tanziaanse shilling	4.938	2,4	5.998	2,9
Filipijnse peso	4.565	2,2	4.291	2,1
Guatemalaanse quetzal	4.254	2,0	966	0,5
Indonesische roepia	4.080	1,9	5.603	2,7
Oezbeekse sum	3.266	1,6	2.202	1,1
Nieuwe Peruviaanse sol	3.205	1,5	3.280	1,6
Kirgizische som	2.869	1,4	4.721	2,3
Georgische lari	2.382	1,1	4.703	2,3
Tadzjiekse somoni	1.793	0,9	1.762	0,8
Oegandese shilling	1.695	0,8	-	-
Colombiaanse peso	1.693	0,8	-	-
Roemeense leu	995	0,5	3.022	1,5
Zuid-Afrikaanse rand	443	0,2	-	-
Totaal	**209.349**	**100,0**	**207.439**	**100,0**

Illiquide beleggingen
Het Fonds heeft een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er hoofdzakelijk in onderhandse, niet-verhandelbare, leningen aan financiele instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd.

Afdekkingstransacties
Het Fonds kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening
Onder opbrengsten uit beleggingen wordt verantwoord de verdiende interest. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid
Het Fonds belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het kleinere MKB en huishoudens met een laag inkomen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Het valutarisico op leningen in vreemde valuta wordt in beginsel grotendeels afgedekt.

Het beleggingsbeleid van het Fonds heeft een financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%. Naast het realiseren van een financieel rendement, beoogt het Fonds nadrukkelijk positieve sociale en maatschappelijke impact te creëren. Dit vindt plaats door bevordering van toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten voor huishoudens met lage inkomens, micro-ondernemers en kleinere MKB-bedrijven in opkomende landen en ontwikkelingslanden.

25.3 AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.aegonam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Vastrentend (Nederlandse hypotheken)
Beleggingsbeleid	Actief

De 2025 cijfers van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers.

Relatieve belang van Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds in AeAM Dutch Mortgage Fund 2

In € 1.000	31-12-2025	% van NAV	31-12-2024	% van NAV
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	365.037.730	2,70%	322.317.849	2,36%

Fondsvermogen AeAM Dutch Mortgage Fund 2

	31-12-2025	31-12-2024
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	13.525.490.471	13.682.770.000
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	1.496.298.438	1.496.298.438
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	365.037.730	322.317.849
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	40.383.407	35.247.567
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	9,04	9,14

Samenstelling beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille bestaat uit Nederlandse hypotheken verstrekt door Aegon Hypotheken B.V., waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. AeAM Dutch Mortgage Fund 2 verkrijgt de hypotheken door in te schrijven op de nieuwe hypotheken uit productie van Aegon Hypotheken B.V. Daarnaast kunnen liquide middelen aangehouden worden om daarmee onder andere toe– en uittredingen te faciliteren. Liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties. Voor het gebruik van andere technieken, instrumenten en/of structuren is de voorafgaande goedkeuring vereist van de vergadering van participanten.

AeAM Dutch Mortgage Fund 2 belegt volledig in euro's.

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van AeAM Dutch Mortgage Fund 2 bevinden zich illiquide beleggingen, namelijk de hypothecaire vorderingen. Dit heeft tot gevolg dat de investeringen niet per direct te gelde te maken zullen zijn. Investeerders zullen derhalve bij uittreding uit het fonds afhankelijk zijn van de beschikbare liquide middelen en nieuwe instroom in het fonds. Deze beperkte liquiditeit kan ertoe leiden dat uitstroom uit het fonds lang kan duren.

Afdekkingstransacties

Voor het gebruik van andere technieken, instrumenten en/of structuren is de voorafgaande goedkeuring vereist van de vergadering van participanten.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest. Daarnaast bestaat het resultaat uit niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement voor beheerkosten te behalen dan de benchmark als gevolg van de spread die geldt voor Nederlandse hypothecaire leningen ten opzichte van Nederlandse staatsobligaties.

Het fonds kan beleggen in hypotheken en liquide middelen. De liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties. De vrij beschikbare kaspositie van het fonds moet liggen tussen -2% en 5% van het fondsvermogen. Niet-opgenomen bouwdepots worden niet meegerekend voor de kaspositie.

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder

Beleggingsfonds	Strategie	Benchmark	Oprichtings-datum	Portefeuille-beheerder
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Europese aandelen, actief	MSCI Europe Index Net EUR	01-04-2005	Cardano
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen, actief	MSCI All Country World Index Net EUR	01-01-2008	Cardano
Zwitserleven Vastgoedfonds	Europese beursgenoteerde vastgoed aandelen, passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	01-01-2008	Cardano
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	Euro obligaties (kortlopend), actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	01-01-1996	Cardano
Zwitserleven Obligatiefonds	Euro obligaties, actief	50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	01-01-1996	Cardano
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	Euro staatsobligaties, actief	iBoxx € Sovereign 7+ AAA/AA/A Index (TR)	01-05-2005	Cardano
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen, passief	MSCI Europe Index Net EUR; MSCI North America Index Net EUR; MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR	11-06-2019	Cardano
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	Euro obligaties en Nederlandse woninghypotheken, actief	iBoxx € Corporates Index (TR) en JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands	07-09-2023	Cardano Aegon Investment Management B.V.
Zwitserleven Amerika Aandelenfonds	Noord-Amerikaanse aandelen, actief			
Zwitserleven Credits Fonds	Euro obligaties, actief	iBoxx € Corporates Index (TR)	19-02-2001	Cardano
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Mixfonds	Europese aandelen (50%) en Euro obligaties (50%), actief	25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR); 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR) en 50% MSCI Europe Index Net EUR	01-01-1996	Cardano

Beleggingsfonds	Strategie	Benchmark	Oprichtings-datum	Portefeuille-beheerder
Zwitserleven Selectie Fonds	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (43%), passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	12-03-2013	Cardano
	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (20%), actief	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index		Robeco
	Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%), actief	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro hedged)		Cardano
	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) (7%), actief	n.v.t.	01-12-2014	Cardano
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief	MSCI All Country World Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen opkomende landen, passief	MSCI Emerging Markets Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Azië en Pacific, passief	MSCI Pacific Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	MSCI Europe Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	MSCI North America Index Net EUR	25-11-2020	Cardano

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op de Webpagina

26 Bijlage 2

26.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000XS06OHDS5HH71

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: __%	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 45,5%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

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.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Zwitserleven Europees Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 45,5% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag '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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

***CO_2*-uitstoot**

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO_2-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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.226	€ 2.279	€ 2.181	€ 2.198
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	108.337	125.271	130.547	189.036
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	49	55	60	86
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-9%	-5%	-24%	-9%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	89	89	82	121
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	-3%	-17%	-15%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0	2,0

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.226	€ 2.279	€ 2.181	€ 2.198
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	965.407	900.869	1.387.887	1.000.280
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	434	395	636	455
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-12%	-16%	-18%	-8%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	684	585	824	845
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-23%	-28%	-19%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen in cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 3uitstoot is vooral toe te schrijven aan een hogere koolstofintensiteit bij bedrijven met een hoge emissie en aan beleggingen in de sector Aerospace & Defense.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	0,8	0,9
Benchmark Green to Brown Ratio	0,8	0,7
Ratio fund vs Benchmark	0,9	1,2

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

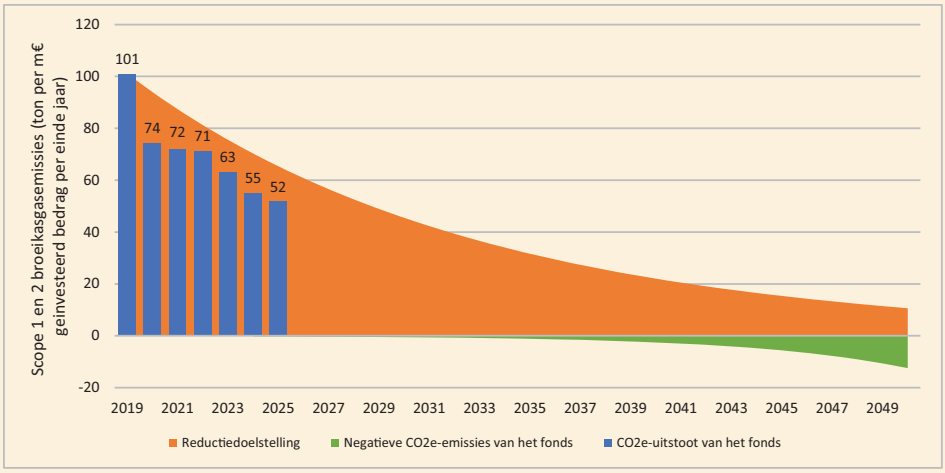
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	41.738	33.316	9.178	41.340
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	19	15	4	20
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-54%	-69%	-73%	-70%

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**45,5%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**21,4%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,0%
Netto-nul ontbossing	1,7%
Waterneutraal	4,0%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,7%
Totaal bijdrage sociale doelen	**24,1%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	17,3%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	95.300	95.200	112.100	122.500
1.2 scope 2 BKG-emissies	22.500	26.900	24.000	27.000
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.000.600	827.500	1.428.100	856.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	117.900	122.200	136.100	149.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.118.400	949.600	1.564.200	1.005.700
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	52	55	63	71
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	491	430	726	479
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	90	87	88	109
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	826	679	928	885
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,6%	6,4%	6,8%	9,7%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	2,2%	2,0%	2,8%	4,7%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	55,2%	55,5%	55,3%	57,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	17,1%	24,3%	36,0%	36,7%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,9	2,1	2,4	2,2
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,5	0,5	0,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,0	0,7	0,8	0,6
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	0,4	0,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,4%	6,6%	10,9%	13,8%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,2	1,1	2,1	2,3
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,2	0,2	0,2	0,2
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,1	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	42,3%	43,6%	42,1%	42,1%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,43%	4,63%	NL
Hsbc Holdings Plc	Banks	3,73%	3,32%	GB

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	3,28%	3,18%	GB
Intesa Sanpaolo Spa	Banks	3,06%	2,88%	IT
Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	2,49%	2,20%	CH
Sap Se	Software & Services	2,47%	4,87%	DE
Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,40%		DE
Prysmian S.p.a.	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,30%		IT
Allianz Se	Insurance	2,05%		DE
Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	2,04%		CH
Ubs Group Ag	Banks	1,90%		CH
Crh Public Limited Company	Construction Materials	1,89%	2,63%	IE
Tesco Plc	Food & Staples Retailing	1,86%		GB
3i Group Plc	Banks	1,83%	2,84%	GB
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	1,80%		FR

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

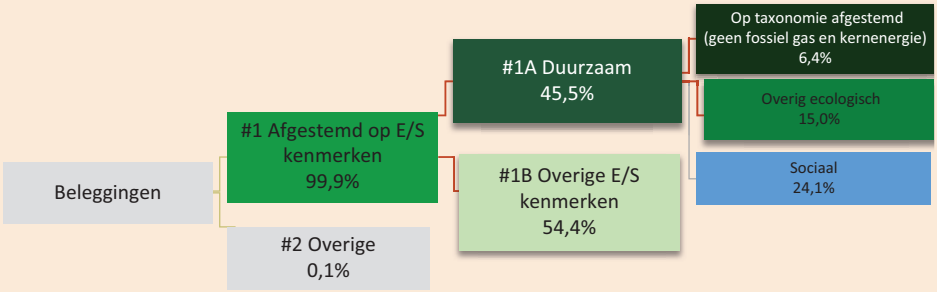
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	18,65%	13,55%
Pharmaceuticals, Biotechnology	12,06%	14,15%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	11,67%	8,84%
Insurance	6,43%	6,41%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,59%	5,82%
Food Beverage & Tobacco	4,54%	4,26%
Oil, Gas & Consumable Fuels	3,68%	2,95%
Retailing	3,59%	3,87%
Telecommunication Services	3,27%	2,98%
Capital Goods 2: Building Products++	3,13%	3,82%
Software & Services	3,13%	4,88%
Electric Utilities	2,86%	2,61%
Food & Staples Retailing	2,45%	3,20%
Metals & Mining	2,38%	1,35%
Consumer Durables & Apparel	2,33%	2,50%
Household & Personal Products	2,30%	2,18%
Construction Materials	2,26%	2,64%
Multi-utilities	2,05%	1,55%
Automobiles & Components	1,50%	1,91%
Chemicals	1,45%	1,55%
Health Care Equipment & Services	1,23%	0,00%
Commercial & Professional Services	1,04%	2,36%
Gas Utilities	1,03%	0,58%
Media	0,71%	2,04%
Restaurants	0,66%	0,00%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Diversified Financials	0,00%	2,34%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

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

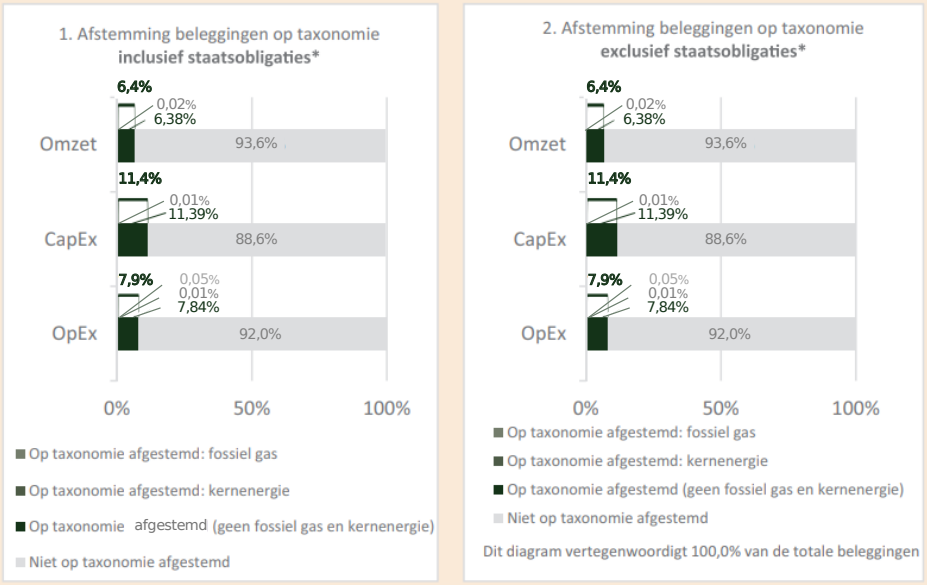
☐ Nee

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Eiffage Sa, Engie Sa, en Siemens Energy Sa. In totaal was 0,020% van de omzet, 0,009% van de kapitaaluitgaven en 0,057% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,4%	4,2%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	5,5%	3,9%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,3%	0,1%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,5%	0,2%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**6,4%**	**4,15%**
Faciliterende activiteiten	4,0%	3,30%
Transitieactiviteiten	0,3%	0,19%
'Eigen prestaties'	1,2%	0,55%
Niet geclassificeerd	1,0%	0,12%
CapEx		

	2025	2024
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**11,4%**	**7,94%**
Faciliterende activiteiten	5,8%	4,72%
Transitieactiviteiten	0,6%	0,35%
'Eigen prestaties'	4,1%	2,51%
Niet geclassificeerd	1,0%	0,36%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**7,9%**	**5,80%**
Faciliterende activiteiten	5,7%	4,24%
Transitieactiviteiten	0,2%	0,13%
'Eigen prestaties'	1,2%	1,03%
Niet geclassificeerd	0,8%	0,41%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EUtaxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	6,4%	4,2%	3,0%	4,1%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	11,4%	7,9%	7,1%	8,4%
Operationele uitgaven (OpEx)	7,9%	5,8%	5,1%	5,8%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

21,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,0% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

24,1% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

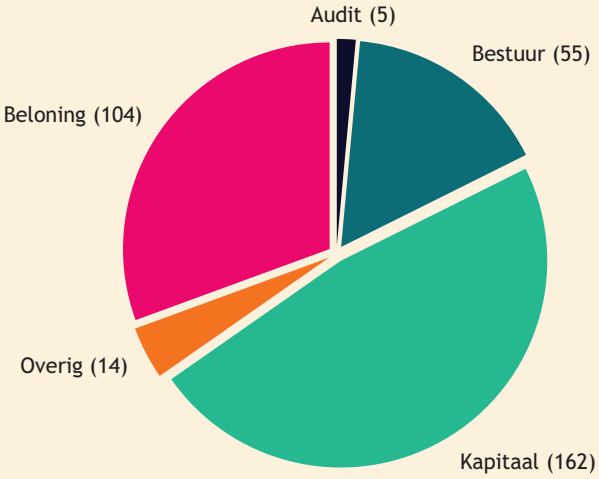
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

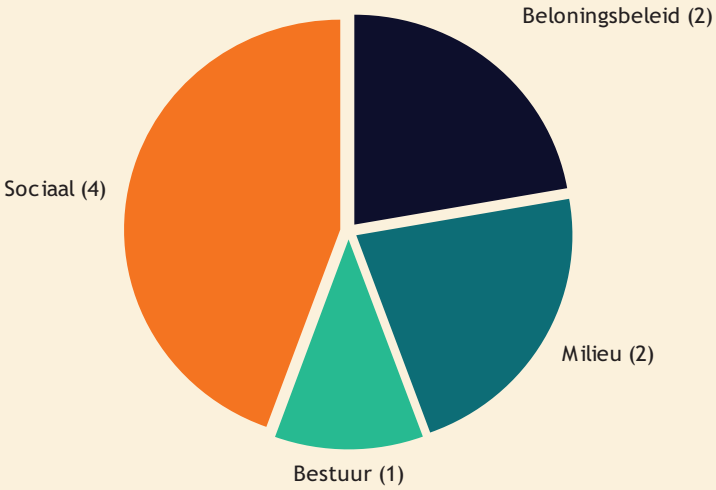
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

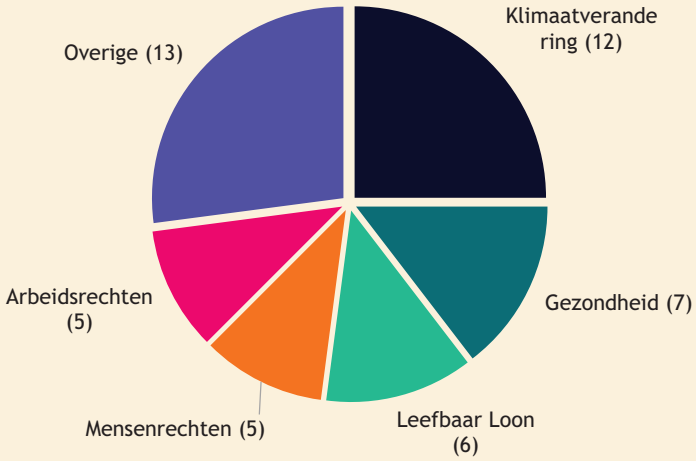


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.2 Zwitserleven Obligatiefonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Obligatiefonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300E5J8EI86UJR793

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: __%	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 36,8%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

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.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Zwitserleven Obligatiefonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 36,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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 en waterneutraliteit[1].

CO_2-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[2].

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.

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO2, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

Als er geen recente data[3] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4567]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.184	€ 2.238	€ 2.197	€ 2.293
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	99%	99%	100%	64%
Absolute emissies (ton CO2e)	142.182	151.428	166.244	67.691
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	66	68	76	46
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-23%		-78%	-74%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	47	16	19	33
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-43%		-34%	-19%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,2	3,3	3,3	3,8

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.184	€ 2.238	€ 2.197	€ 2.293
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	99%	99%	100%	64%
Absolute emissies (ton CO2e)	288.318	279.636	352.450	296.661
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	133	126	160	201
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-15%		-13%	5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	630	265	537	376
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-7%		15%	17%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,6

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen in cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 3uitstoot is vooral toe te schrijven aan een hogere koolstofintensiteit bij bedrijven met een hoge emissie.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	1,4	1,1
Benchmark Green to Brown Ratio	1,0	1,0
Ratio fund vs Benchmark	1,4	1,1

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

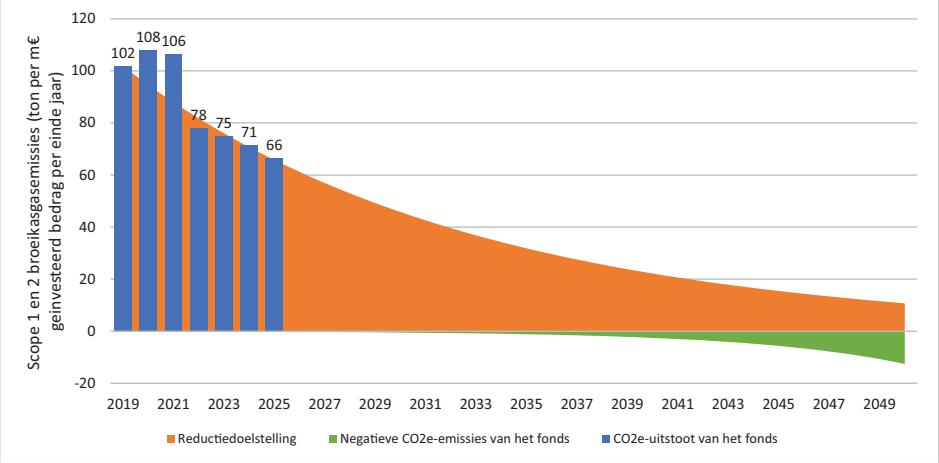
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO2 aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO2 een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO2-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

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 de afgelopen jaren.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	70,40%	66,00%	64,50%	65,68%
Groene obligaties	16,40%	19,20%	18,00%	17,66%
Sociale obligaties	3,20%	4,20%	5,10%	4,69%
Duurzame obligaties	9,20%	9,80%	11,60%	10,95%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,90%	0,70%	0,80%	1,03%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**36,8%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**18,2%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	5,5%
Netto-nul ontbossing	3,8%
Waterneutraal	3,9%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,0%
Totaal bijdrage sociale doelen	**18,6%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	10,8%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	139.700	154.600	161.400	161.300
1.2 scope 2 BKG-emissies	4.100	4.400	5.700	8.000
1.3 scope 3 BKG-emissies	266.200	291.400	358.800	363.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	143.800	159.100	167.100	169.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	410.000	450.400	525.900	533.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	66	71	75	78
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	189	200	236	247
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	52	17	15	30
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	665	282	572	435
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,4%	3,6%	4,8%	5,3%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,2%	1,2%	1,4%	2,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	44,9%	50,6%	58,0%	59,7%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	9,4%	13,1%	27,7%	27,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,8	2,5	1,7	1,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,3	0,4	0,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,9	0,8	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,1	0,2	0,5	0,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,1	0,1	0,1	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,4%	1,3%	3,1%	2,9%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	3,4	0,2	0,3	0,7
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,5	0,4	0,3
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	42,2%	40,4%	38,7%	38,7%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	113,3	123,9	121,9	124,6
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	86,1	70,4	70,4	70,9
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Kingdom of Spain	Sovereigns	13,66%	8,59%	ES
Republic of Italy	Sovereigns	12,01%	8,25%	IT
French Republic	Sovereigns	8,46%	12,98%	FR
Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	7,89%	3,93%	NL
International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	2,96%	2,87%	US

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Republic of Austria	Sovereigns	1,94%	2,31%	AT
KfW	Suprana-tionals	1,92%		DE
Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	1,74%	1,57%	NL
Portuguese Republic	Sovereigns	1,49%		PT
Republic of Ireland	Sovereigns	1,44%		IE
La Banque Toronto-dominion	Banks	1,43%	1,20%	CA
European Investment Bank	Suprana-tionals	1,36%		LU
European Union	Sovereigns	1,29%	1,16%	EU
Kingdom of Belgium	Sovereigns	1,26%	2,19%	BE
ABN AMRO Bank N.V.	Banks	1,18%		NL

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

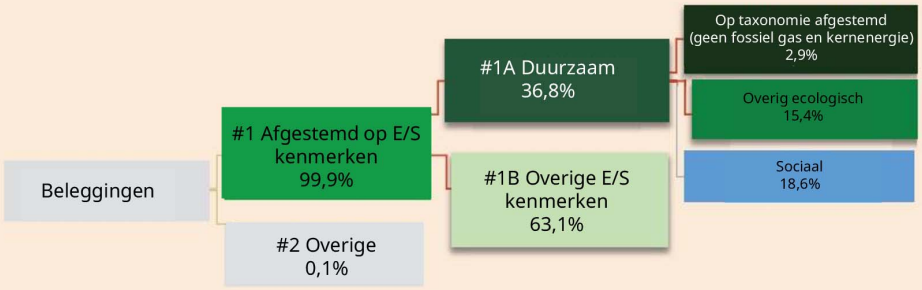
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Sovereigns	55,02%	54,34%
Banks	19,25%	18,92%
Supranationals	8,94%	8,66%
Insurance	2,55%	3,30%
Transportation & Logistics	1,66%	1,93%
Automobiles & Components	1,63%	2,40%
Real Estate	1,53%	1,68%
Telecommunication Services	1,14%	1,13%
Multi-utilities	0,97%	0,67%
Food Beverage & Tobacco	0,91%	0,79%
Media	0,80%	0,14%
Electric Distribution & Transmission	0,71%	0,66%
Diversified Financials	0,62%	0,76%
Gas Utilities	0,56%	0,45%
Health Care Equipment & Services	0,56%	0,64%
Software & Services	0,49%	0,33%
Electric Utilities	0,45%	0,42%
Consumer Durables & Apparel	0,40%	0,62%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,33%	0,26%
Capital Goods 2: Building Products++	0,32%	0,43%
Retailing	0,20%	0,30%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,16%	0,34%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,14%	0,20%
Water Utilities	0,14%	0,00%
Chemicals	0,13%	0,10%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Food & Staples Retailing	0,13%	0,12%
Commercial & Professional Services	0,09%	0,14%
Restaurants	0,09%	0,08%
Construction Materials	0,07%	0,00%
Energy Equipment & Services	0,00%	0,12%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

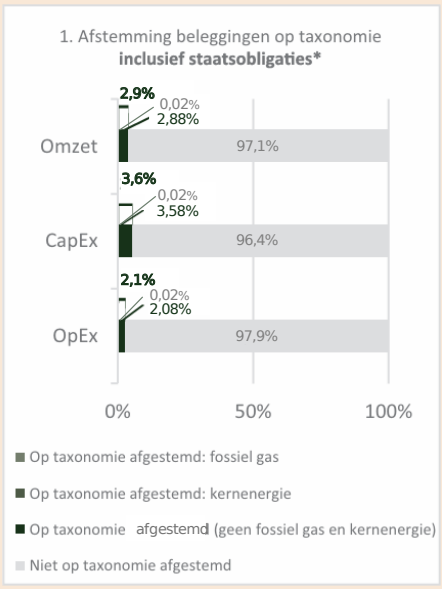
☒ Ja
☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie
☐ Nee

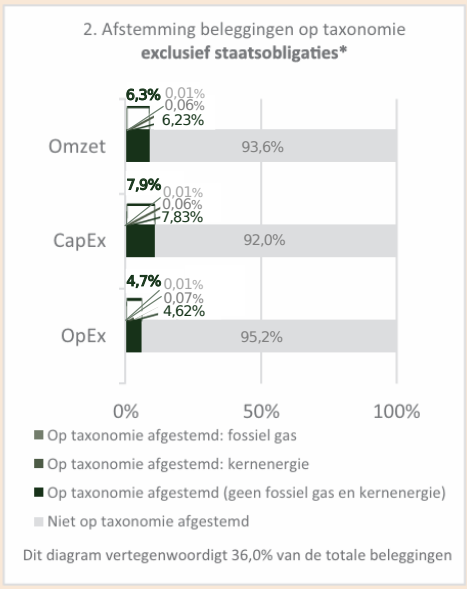
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France, en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,02% van de omzet, 0,02% van de kapitaaluitgaven en 0,02% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,9%	1,6%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	2,1%	1,4%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,1%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,7%	0,1%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**2,9%**	**1,64%**
Faciliterende activiteiten	0,9%	0,95%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,09%
'Eigen prestaties'	1,2%	0,43%
Niet geclassificeerd	0,7%	0,18%
CapEx		

	2025	2024
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**3,6%**	**2,41%**
Faciliterende activiteiten	1,2%	1,35%
Transitieactiviteiten	0,2%	0,18%
'Eigen prestaties'	1,5%	0,71%
Niet geclassificeerd	0,8%	0,17%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**2,1%**	**1,80%**
Faciliterende activiteiten	1,3%	1,41%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,08%
'Eigen prestaties'	0,5%	0,23%
Niet geclassificeerd	0,4%	0,09%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	2,9%	1,6%	1,7%	2,2%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	3,6%	2,4%	2,1%	3,1%
Operationele uitgaven (OpEx)	2,1%	1,8%	1,7%	2,6%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

18,2% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 16,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

18,6% 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 positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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 porfolio 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.

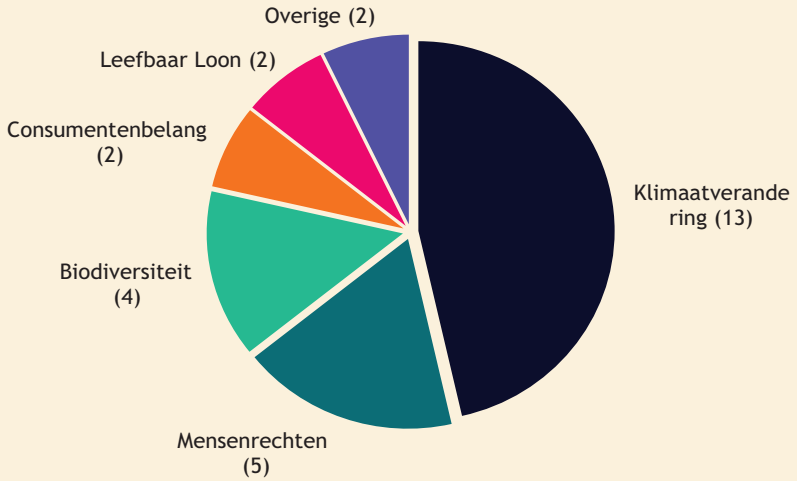
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag '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 middels engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.3 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493008QESWFAQ4TOJ76

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 34,6%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

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.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 34,6% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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[1].

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[2].

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.

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO2, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

Als er geen recente data[3] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4567]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 129	€ 126	€ 168	€ 158
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	71%
Absolute emissies (ton CO2e)	3.421	2.900	7.071	3.117
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	27	23	42	28
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-58%	-69%		
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	1	2	2	3
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	8%	112%		
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,6	2,8	3,1	3,7

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 129	€ 126	€ 168	€ 158
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	71%
Absolute emissies (ton CO2e)	8.478	8.375	10.983	6.101
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	66	66	65	55
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	5%		
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	507	554	840	279
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	38%		
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,5

In het algemeen komen de ontwikkelingen in cijfers en percentages overeen met de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 1 en 2emissies komt doordat de portefeuille minder heeft belegd in bedrijven met nuluitstoot in deze categorieën, waardoor de gemiddelde koolstofvoetafdruk van de portefeuille is toegenomen.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	1,0	1,0
Benchmark Green to Brown Ratio	0,0	0,0
Ratio fund vs Benchmark	-	-

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

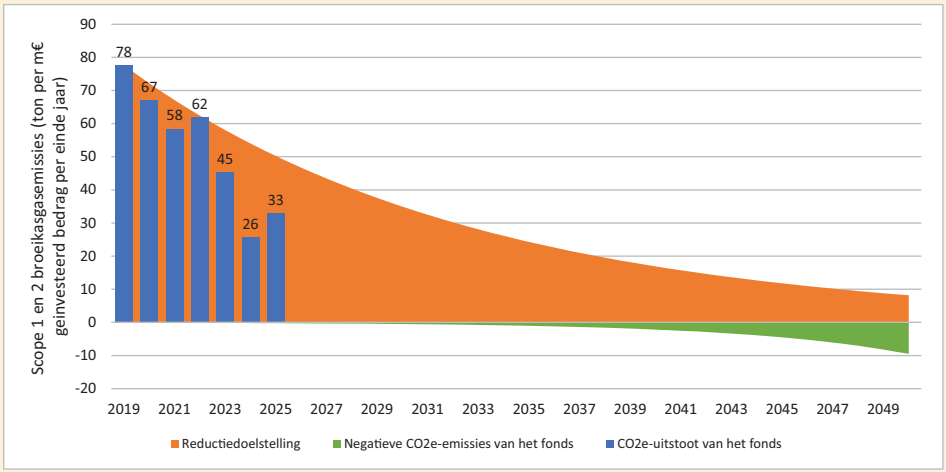
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentie-periode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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.

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 de afgelopen jaren.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	82,00%	77,20%	82,10%	84,98%
Groene obligaties	14,00%	15,00%	15,70%	11,88%
Sociale obligaties	0,40%	1,30%	1,50%	3,14%
Duurzame obligaties	3,60%	6,40%	0,70%	0,00%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**34,6%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**15,8%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	6,3%
Netto-nul ontbossing	1,8%
Waterneutraal	1,8%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	**18,8%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	5,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	13,6%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	4.200	3.200	8.000	11.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	60	70	150	110
1.3 scope 3 BKG-emissies	9.000	7.500	12.700	11.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	4.300	3.300	8.100	11.900
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	13.300	10.800	20.900	23.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	33	26	45	62

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	102	85	116	121
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	1	1	2	2
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	512	372	755	229
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	32,0%	34,7%	49,3%	48,3%
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%	3,6%	4,6%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	0,1	0,1	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,1	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,4	0,4	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	47,8%	45,5%	40,3%	38,9%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	122,7	116,3	126,8	127,5
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	120,4	73,3	68,3	69,4
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	15,25%	8,32%	DE
KfW	Supranationals	13,90%	11,41%	DE
Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	11,24%	13,37%	NL
La Banque Toronto-dominion	Banks	6,34%	2,54%	CA
Bpce S.a.	Banks	5,94%	6,08%	FR
Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	4,96%		NL
Nn Group N.v.	Insurance	4,57%	6,27%	NL
International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	4,48%	2,62%	US
ABN AMRO Bank N.V.	Banks	4,43%	3,12%	NL
European Investment Bank	Supranationals	4,35%	7,23%	LU
Kbc Groep N.v.	Banks	3,13%	3,23%	BE
OP-Asuntoluottopankki Oyj	Banks	2,54%		FI
Societe Generale S.a.	Banks	2,50%	4,93%	FR
BNG BANK N.V.	Banks	2,39%		NL
Vesteda Finance B.V.	Real Estate	2,31%		None

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

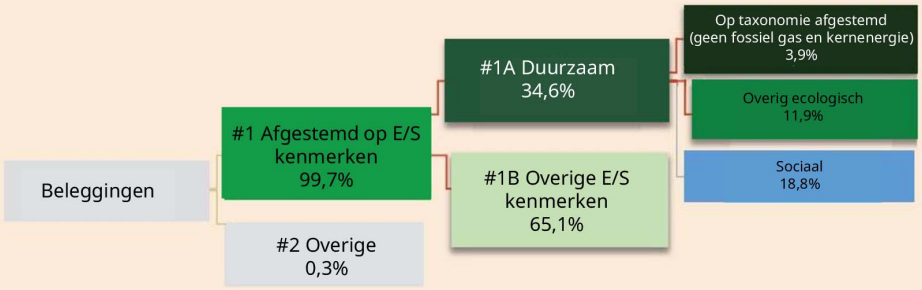
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	42,68%	41,90%
Sovereigns	26,57%	21,82%
Supranationals	22,95%	23,76%
Insurance	5,21%	8,74%
Real Estate	2,60%	2,63%
Automobiles & Components	0,00%	1,15%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

☐ Ja

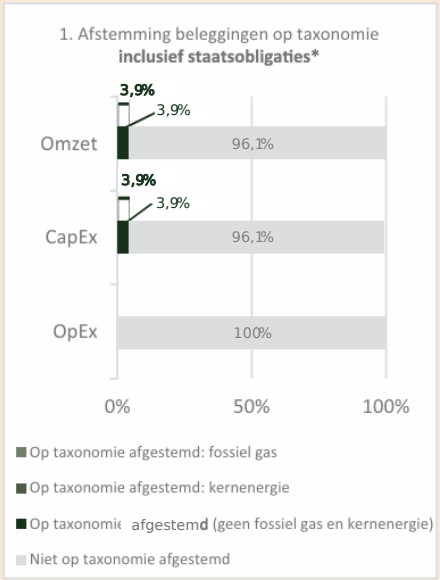
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

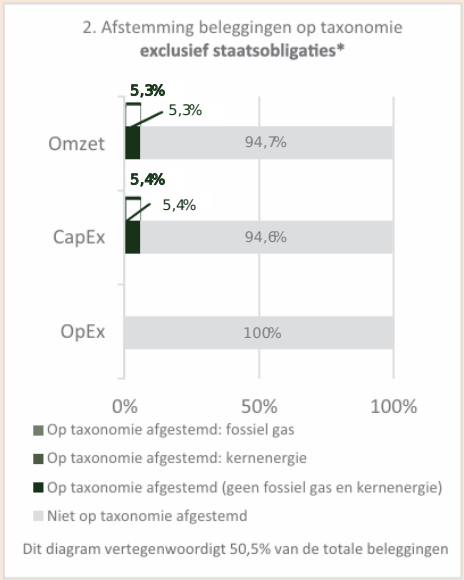
☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,9%	2,3%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	2,3%	2,3%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	1,6%	0,0%

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**3,9%**	**2,31%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,02%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	2,8%	2,30%
Niet geclassificeerd	1,0%	0,00%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**3,9%**	**2,30%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	3,2%	2,30%
Niet geclassificeerd	0,8%	0,00%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,0%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	3,9%	2,3%	2,3%	0,2%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	3,9%	2,3%	2,0%	0,3%
Operationele uitgaven (OpEx)	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

15,8% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 11,8% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

18,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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 porfolio 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.

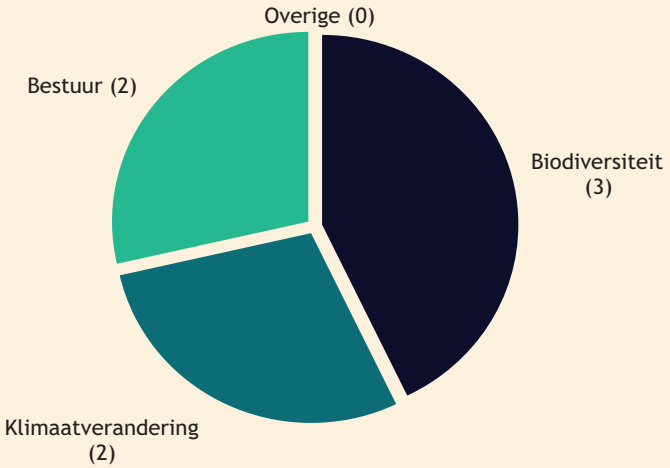
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag '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 middels engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.4 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300LJGTV75ZO1TR71

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 8,5%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR').

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 8,5% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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:

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

[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.

toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[2] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[3][4][5][6]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 153	€ 144	€ 120	€ 112
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	36%
Absolute emissies (ton CO2e)	15.727	15.163	12.146	2.758
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	103	105	101	69
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-9%	-19%	-22%	-40%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	-	-	-	-
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,8

Tabel: CO2-uitstoot scope 3 [7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 153	€ 144	€ 120	€ 112
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	36%
Absolute emissies (ton CO2e)	13.412	9.193	7.472	1.690
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	88	64	62	42
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-9%	-19%	-21%	-5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	-	-	-	-
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,8

Doordat er relatief weinig in bedrijven met een hoge scope 3-uitstoot wordt belegd, is de uitstoot fors lager dan de scope 1 en 2 uitstoot.

De sterke toename van de absolute emissies is veroorzaakt doordat het belegde vermogen van het Fonds is toegenomen.

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

---

[2] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

[3] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[4] De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO2e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

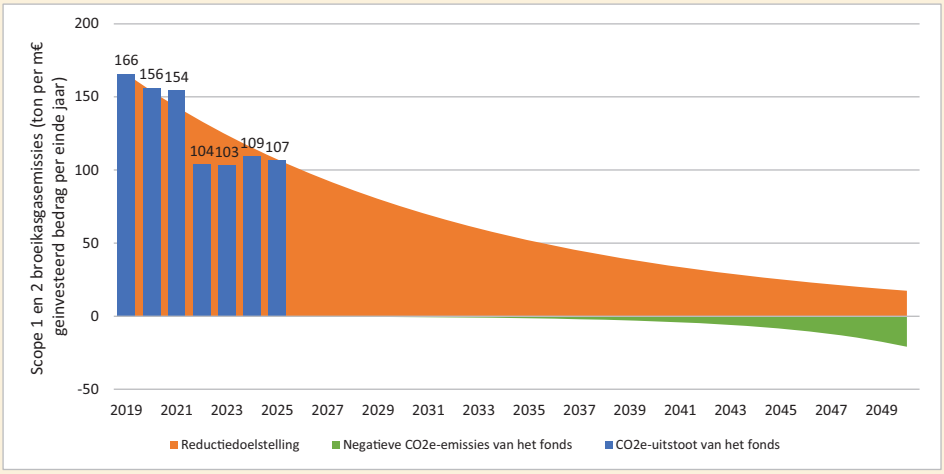
[5] De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO2e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

[6] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van het Fonds 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.

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. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[8].

Figuur: 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.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Fonds belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit. 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 de Onderliggende Beleggingsinstelling.

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 met voorgaande jaren voor zover gegevens daarvoor beschikbaar zijn.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	87,90%	77,60%	75,50%	82,88%
Groene obligaties	11,80%	22,00%	24,00%	16,69%
Sociale obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Duurzame obligaties	0,20%	0,40%	0,50%	0,43%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame

[8] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**8,5%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**4,2%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	1,1%
Netto-nul ontbossing	1,1%
Waterneutraal	1,1%
Preventie en bestrijding vervuiling	1,1%
Totaal bijdrage sociale doelen	**4,2%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	2,1%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	2,1%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	16.600	16.200	13.700	10.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	180	200	170	130
1.3 scope 3 BKG-emissies	14.300	9.900	8.500	6.800

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	16.800	16.400	13.900	11.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	31.100	26.300	22.400	17.800
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	107	109	103	104
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	198	176	166	167
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	-	-	-	-
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	-	-	-	-
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%	0,0%	0,0%	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%	0,0%	0,0%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	-	-	-	-
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-	-
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	107,1	110,2	103,1	104,3
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	91,2	66,9	63,3	63,9

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
French Republic	Sovereigns	26,10%	28,06%	FR
Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	19,48%	24,48%	DE
Kingdom of Spain	Sovereigns	19,32%	15,51%	ES
Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	10,70%	8,42%	NL
Portuguese Republic	Sovereigns	6,46%	1,33%	PT
Republic of Austria	Sovereigns	5,31%	6,54%	AT
Kingdom of Belgium	Sovereigns	4,02%	8,56%	BE
Republic of Ireland	Sovereigns	3,54%	1,89%	IE
Republic of Finland	Sovereigns	2,49%	2,50%	FI
Slovak Republic	Sovereigns	1,11%	0,90%	SK
Republic of Slovenia	Sovereigns	0,59%	0,62%	SI
State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Sovereigns	0,20%	0,22%	LU
Republic of Estonia	Sovereigns	0,13%	0,14%	EE
Republic of Lithuania	Sovereigns	0,05%	0,06%	LT
Republic of Latvia	Sovereigns	0,05%		LV

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

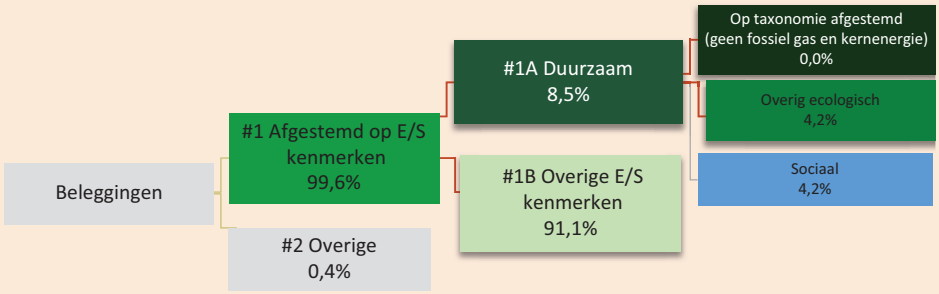
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Sovereigns	100,00%	100,00%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

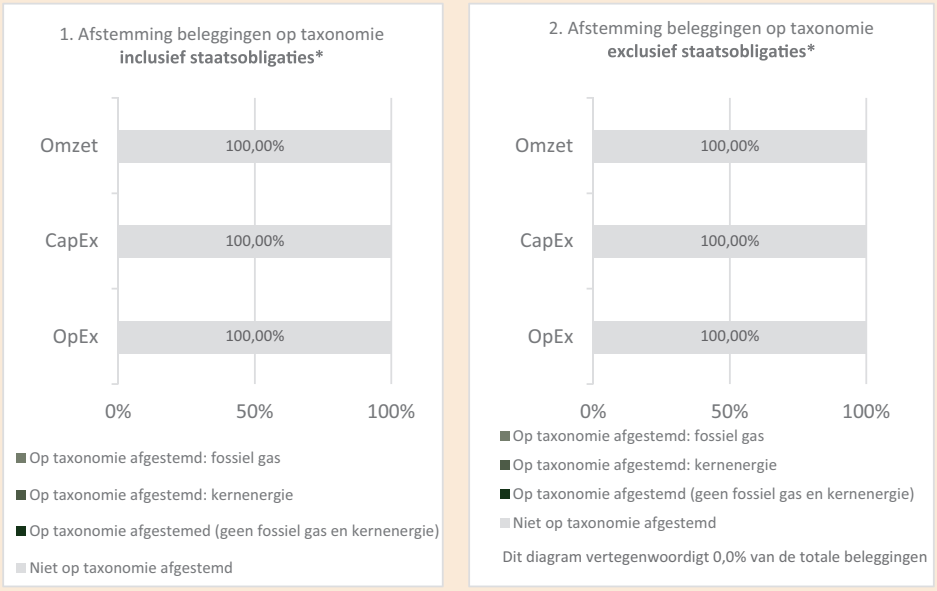
- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?***

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen is de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU-taxonomie gelijk aan nul. De EU-taxonomie geldt immers alleen voor ondernemingen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

Zoals aangegeven bij de vorige vragen, is dit niet van toepassing voor het Fonds, aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen.

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

4,2% van de beleggingen in het Fonds waren beleggingen in groene, sociale of duurzame overheidsobligaties. Deze leverden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

4,2% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten en/of derivaten die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

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 het antwoord op de vraag '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.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.5 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300EXR3FVHDQBOD86

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 54,7%
☐ 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
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 54,7% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag '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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

***CO_2*-uitstoot**

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO_2-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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 8.719	€ 7.197	€ 5.088	€ 4.174
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	225.946	218.949	237.152	203.951
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	26	30	47	49
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-39%	-40%	-33%	-34%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	86	82	95	128
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-33%	-38%	-34%	-32%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,1	2,1	2,2

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 8.719	€ 7.197	€ 5.088	€ 4.174
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	1.873.983	1.543.348	1.759.697	1.391.256
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	215	214	346	333
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-30%	-34%	-33%	-10%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	540	515	717	845
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-29%	-29%	-25%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	3,8	3,6
Benchmark Green to Brown Ratio	1,9	1,4
Ratio fund vs Benchmark	2,0	2,5

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

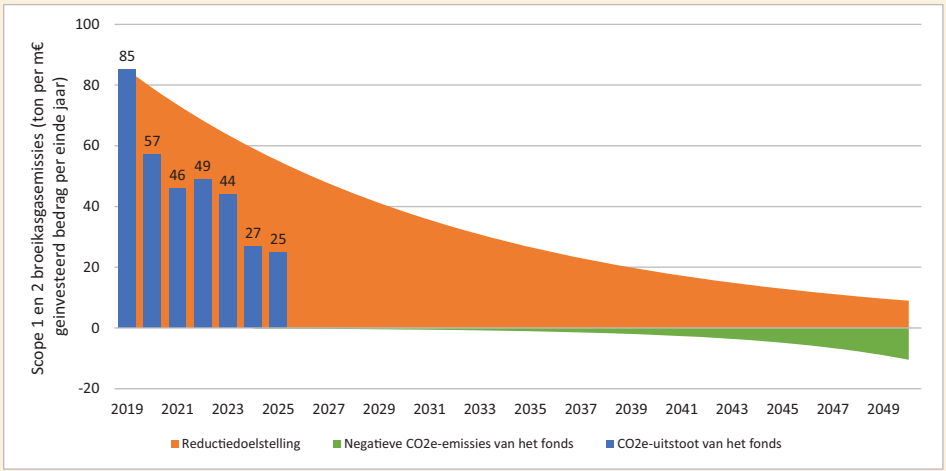
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	72.467	60.054	14.341	53.389
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	8	8	3	12
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-49%	-51%	-61%	-64%

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**54,7%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**29,4%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	12,4%
Netto-nul ontbossing	3,0%
Waterneutraal	5,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	8,6%
Totaal bijdrage sociale doelen	**25,4%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,4%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	16,9%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	165.700	166.400	179.100	149.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	71.500	62.000	62.800	63.900
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.960.300	1.729.300	1.860.200	1.222.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	237.200	228.400	242.000	213.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	2.197.600	1.957.700	2.102.200	1.435.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	25	27	44	49
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	232	234	381	330
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	78	77	90	121
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	626	597	805	768
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,5%	4,3%	4,6%	5,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,8%	0,6%	0,8%	0,8%
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	52,0%	56,8%	58,9%	62,4%
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	21,8%	21,9%	17,4%	19,6%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2,7	3,1	1,7	1,5
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,9	5,1	4,4	3,5
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,2	0,2	0,3	0,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,8	1,2	1,3
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,7	0,8	0,7
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,0	1,2	1,3	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,6	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,3%	3,9%	4,5%	3,9%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
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	3,2	4,3	1,8
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,5	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	0,1	0,2	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34,6%	34,5%	32,5%	32,3%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,40%	4,66%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	4,30%	4,57%	US

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	3,52%	4,00%	US
Alphabet Inc.	Media	3,15%	2,29%	US
Amazon.com, Inc.	Retailing	2,00%	2,21%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,49%	1,21%	TW
Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,35%	1,09%	US
Visa Inc.	Software & Services	1,25%	1,46%	US
Tesla, Inc.	Automobiles & Components	1,14%	1,22%	US
Mastercard Incorporated.	Software & Services	1,01%	1,15%	US
Jpmorgan Chase & Co.	Banks	0,86%	0,78%	US
Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	0,79%	0,70%	US
Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	0,65%	0,68%	US
Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,59%		NL
Lam Research Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,59%		US

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

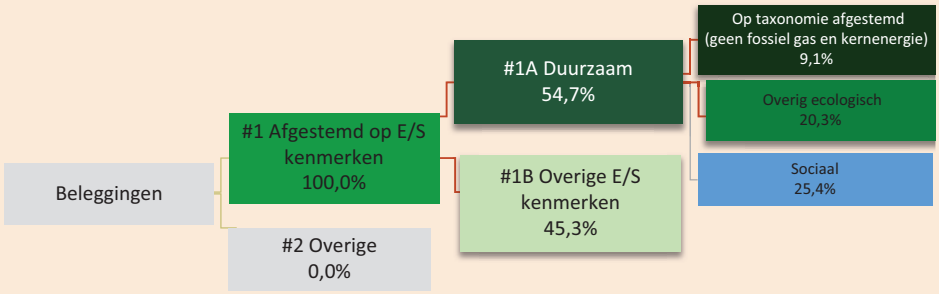
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren – batch import table to be inserted

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	13,10%	10,58%
Software & Services	12,52%	15,20%
Banks	10,45%	8,41%
Technology Hardware & Equipment	6,81%	7,17%
Media	5,81%	5,17%
Retailing	5,42%	5,70%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,01%	5,10%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,58%	4,16%
Insurance	3,76%	3,84%
Health Care Equipment & Services	3,74%	4,26%
Capital Goods 2: Building Products++	2,92%	3,20%
Automobiles & Components	2,26%	2,64%
Diversified Financials	2,00%	2,19%
Metals & Mining	1,99%	0,98%
Real Estate	1,94%	1,55%
Food Beverage & Tobacco	1,84%	2,29%
Telecommunication Services	1,75%	1,74%
Transportation & Logistics	1,54%	1,29%
Electric Utilities	1,40%	1,27%
Commercial & Professional Services	1,31%	2,33%
Chemicals	1,28%	1,89%
Hotels & Travel	1,18%	1,15%
Household & Personal Products	1,11%	1,53%
Food & Staples Retailing	1,08%	1,35%
Multi-utilities	1,06%	0,71%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Consumer Durables & Apparel	0,95%	0,86%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,92%	0,85%
Energy Equipment & Services	0,65%	0,68%
Electric Distribution & Transmission	0,47%	0,38%
Restaurants	0,36%	0,56%
Construction Materials	0,32%	0,40%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,19%	0,36%
Gas Utilities	0,09%	0,08%
Water Utilities	0,08%	0,06%
Airlines	0,06%	0,04%
Renewable Energy	0,03%	0,05%
Diversified Consumer Services	0,01%	0,01%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

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

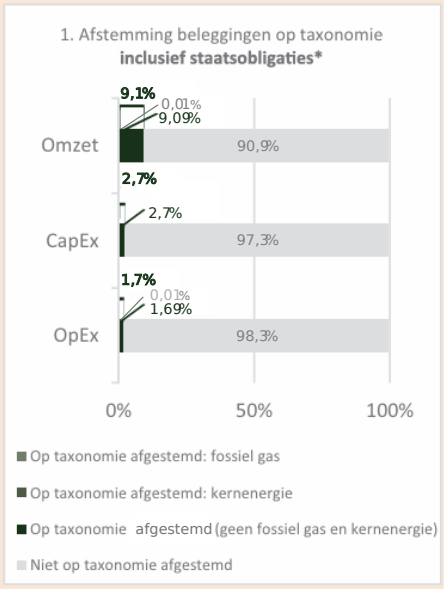
☐ Nee

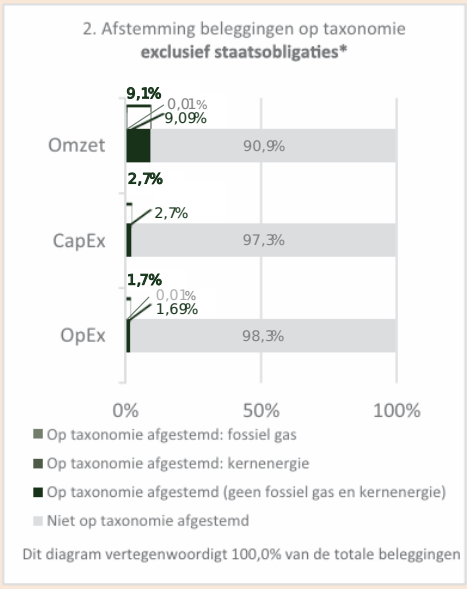
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Acht 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, Bouygues Sa, Engie Sa, Fortum Oyj, Vinci Sa, Veolia Environment Sa, en Siemens Energy AG. In totaal was 0,008% van de omzet, 0,004% van de kapitaaluitgaven en 0,012% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	9,1%	7,9%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	8,9%	7,8%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,1%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,1%	0,0%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**9,1%**	**7,85%**
Faciliterende activiteiten	7,9%	7,07%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,7%	0,66%
Niet geclassificeerd	0,5%	0,11%

	2025	2024
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**2,7%**	**1,81%**
Faciliterende activiteiten	1,2%	0,96%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,04%
'Eigen prestaties'	1,0%	0,72%
Niet geclassificeerd	0,4%	0,09%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**1,7%**	**0,90%**
Faciliterende activiteiten	1,1%	0,65%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,20%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,04%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	9,1%	7,9%	7,1%	6,6%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	2,7%	1,8%	4,9%	4,7%
Operationele uitgaven (OpEx)	1,7%	0,9%	1,7%	1,9%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

29,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 9,1% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 20,3% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

25,4% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

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 het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in meerdere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Doelgewicht
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	80%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	20%

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.6 Zwitserleven Vastgoedfonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Vastgoedfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300E5J8EI86UJR793

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 100%
☐ 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
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

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.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Zwitserleven Vastgoedfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 100% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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 en waterneutraliteit[1].

CO_2-uitstoot

De CO_2-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[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO2-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

---

1 In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

2 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.

3 Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 807	€ 673	€ 477	€ 406
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	5.730	4.204	2.380	2.224
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	7	6	5	5
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	1%	0%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	80	71	58	85
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%	0%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,0	2,2

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 807	€ 673	€ 477	€ 406
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	23.850	16.172	15.246	10.753
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	30	24	32	26
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%	0%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	267	260	341	339
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%	0%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

De toename van de absolute emissies hangt samen met de groei van de omvang van het fonds. De stijging in Scope 1-, 2- en 3emissies is vooral toe te schrijven aan een hogere koolstofintensiteit bij emittenten met een hoge uitstoot.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	1,0	1,0
Benchmark Green to Brown Ratio	1,0	1,0
Ratio fund vs Benchmark	1,0	1,0

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

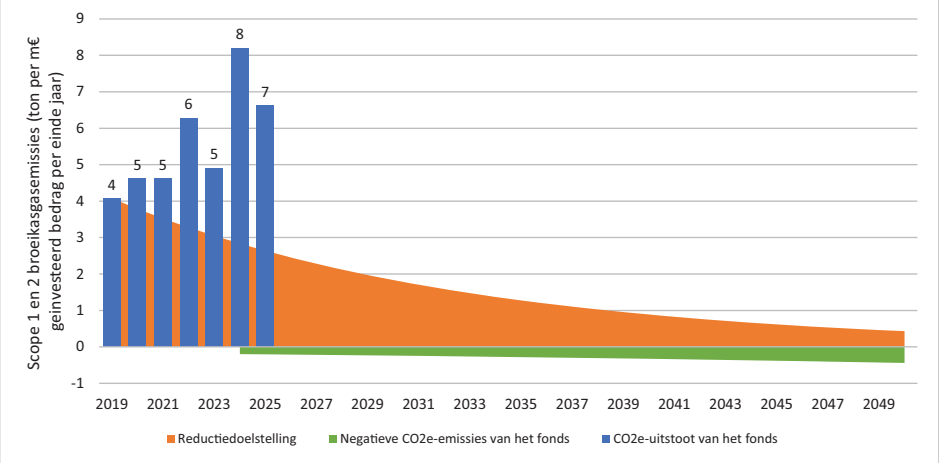
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO2 aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO2 een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO2-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik kan niet worden berekend voor vastgoed, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**100,0%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**49,2%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	22,3%
Netto-nul ontbossing	2,2%
Waterneutraal	2,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	22,1%
Totaal bijdrage sociale doelen	**50,8%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	29,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	21,6%

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.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

  Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.100	940	1.300	1.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	4.500	5.300	1.500	1.600
1.3 scope 3 BKG-emissies	25.100	22.300	16.900	12.800
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	5.600	6.200	2.800	2.800
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	30.800	28.500	19.700	15.600

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	7	8	5	6
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	36	38	35	35
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	77	87	58	94
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	343	353	396	447
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	81,7%	82,4%	52,4%	53,7%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%	0,1%	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	0,4	0,4	0,5	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,7	0,8	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,4	0,4	0,4
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	33,0%	31,4%	36,5%	36,5%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

SDe 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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Welltower Inc.	Real Estate	8,81%	6,35%	US
Prologis, Inc.	Real Estate	8,24%	7,68%	US
Simon Property Group, Inc.	Real Estate	4,67%	4,80%	US
Digital Realty Trust, Inc.	Software & Services	4,24%	5,01%	US
Public Storage	Commercial & Professional Services	3,29%	4,22%	US
Ventas, Inc.	Real Estate	2,91%	2,28%	US
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	Real Estate	2,48%	2,04%	JP
Mitsubishi Estate Company, Limited	Real Estate	2,26%	1,51%	JP
Extra Space Storage Inc.	Commercial & Professional Services	2,20%	2,90%	US
Avalonbay Communities, Inc.	Real Estate	2,07%	2,88%	US
Equity Residential	Real Estate	1,75%	2,27%	US
Vonovia Se	Real Estate	1,67%	1,97%	DE
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	Real Estate	1,66%		JP
Daiwa House Industry Co.,ltd.	Real Estate	1,53%	1,77%	JP
Essex Property Trust, Inc.	Real Estate	1,34%	1,69%	US

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

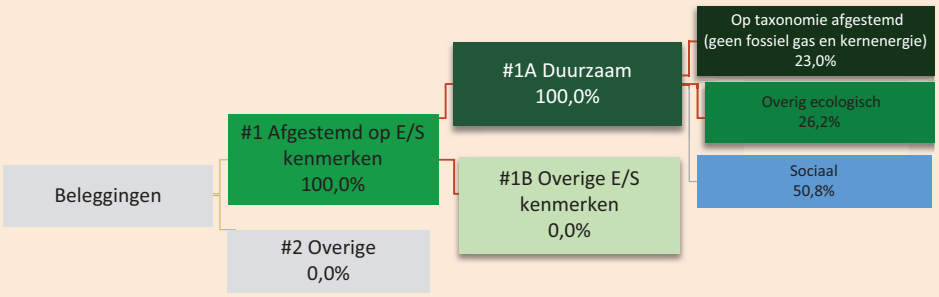
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Real Estate	89,80%	87,42%
Commercial & Professional Services	5,97%	7,57%
Software & Services	4,24%	5,01%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

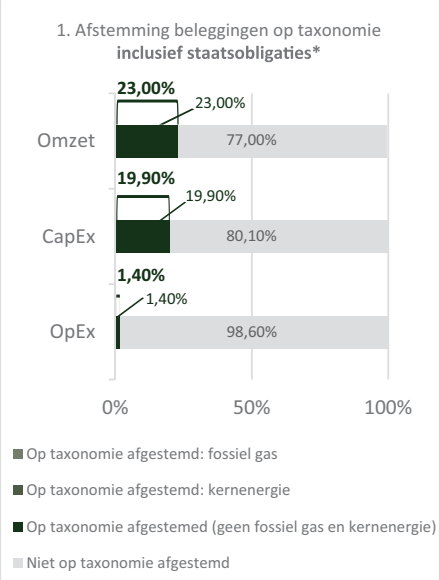
☐ Ja ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

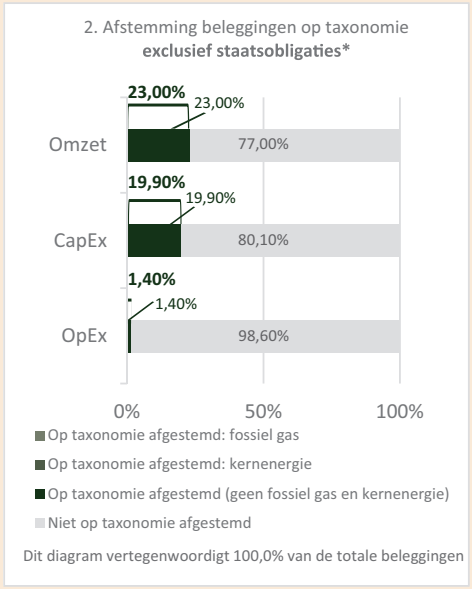
☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	23,0%	22,8%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	22,5%	22,8%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,5%	0,0%

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**23,0%**	**22,81%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,03%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	22,3%	22,20%
Niet geclassificeerd	0,7%	0,57%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**19,9%**	**20,30%**
Faciliterende activiteiten	0,2%	0,16%
Transitieactiviteiten	0,2%	0,23%
'Eigen prestaties'	18,9%	19,15%
Niet geclassificeerd	0,6%	0,76%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**1,4%**	**1,79%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,04%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,6%	1,27%
Niet geclassificeerd	0,9%	0,48%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	23,0%	22,8%	28,9%	28,9%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	19,9%	20,3%	28,9%	29,6%
Operationele uitgaven (OpEx)	1,4%	1,8%	9,9%	9,2%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

49,2% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 23,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 26,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

50,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

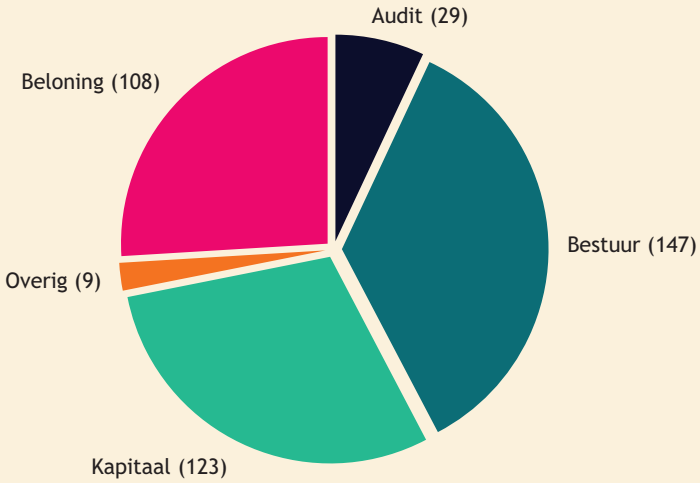
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

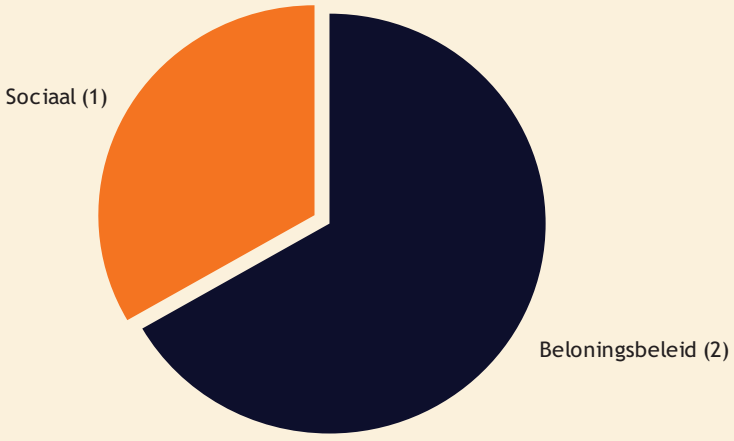
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp



Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Voor het Fonds is de Index als referentiebenchmark aangewezen om, naast het volgen van de financiële doelstellingen van het Fonds, te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  De Index is op maat gemaakt voor het Fonds, waarbij in eerste instantie een brede marktindex als basis is genomen en waarop vervolgens het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is toegepast om het beleggingsuniversum te beperken tot vastgoedondernemingen die voldoen aan de minimale ESG-criteria van dat beleid, inclusief specifieke criteria voor de beoordeling van vastgoedondernemingen. Het universum aan wereldwijde vastgoedondernemingen dat resteert na de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid ten aanzien van vastgoedondernemingen wordt door Global Property Research (GPR) als beheerder van de Index gebruikt om de karakteristieken van de Index te bepalen.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Daar het Fonds een indexreplicatiestrategie hanteert sluiten de ecologische en sociale kenmerken van het Fonds aan bij die van de Index. Zoals in de vorige vraag beantwoord is de Index samengesteld op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  De ecologische en sociale kenmerken en/of prestaties van het Fonds komen overeen met die van de referentiebenchmark.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Ermee rekening houdend dat de referentiebenchmark anders dan de brede marktindex over duurzaamheidskenmerken beschikt, presteert het Fonds op het gebied van duurzame kenmerken beter dan de brede marktindex. Zie de antwoorden op de vraag ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’.

26.7 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300BOVNZG6NTEJQ53

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: __%	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 45,3%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 45,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag '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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

***CO_2*-uitstoot**

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO_2-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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 83	€ 77	€ 67	€ 62
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	3.032	3.419	4.308	3.799
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	37	44	65	61
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-33%	-30%	-25%	-32%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	109	95	107	129
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-21%	-32%	-28%	-31%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,1	2,1	2,2

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 83	€ 77	€ 67	€ 62
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	26.461	25.578	32.843	22.112
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	321	330	492	355
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-19%	-22%	-18%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	643	627	782	777
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-24%	-23%	-24%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	2,3	1,8
Benchmark Green to Brown Ratio	1,4	1,1
Ratio fund vs Benchmark	1,6	1,6

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

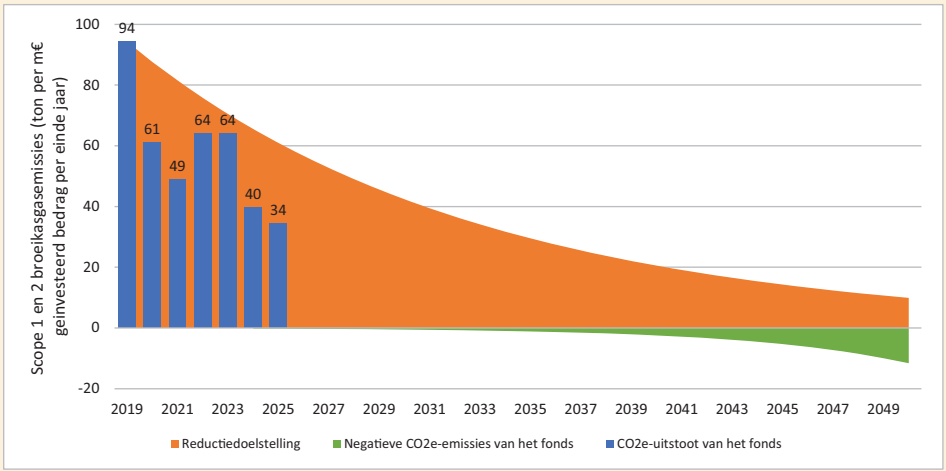
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	1.297	1.242	304	1.219
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	16	16	5	20
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-45%	-48%	-58%	-62%

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**45,3%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**22,9%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,6%
Netto-nul ontbossing	1,7%
Waterneutraal	4,3%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,2%
Totaal bijdrage sociale doelen	**22,3%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	15,4%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	2.100	2.400	3.400	3.000
1.2 scope 2 BKG-emissies	900	800	950	970
1.3 scope 3 BKG-emissies	26.600	26.200	35.300	22.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	3.000	3.200	4.400	4.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	29.700	29.400	39.600	26.100
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	34	40	64	64
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	336	367	578	422
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	87	89	104	132
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	728	729	905	835
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,5%	5,9%	6,5%	6,2%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,3%	1,4%	1,7%	1,5%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,4%	59,9%	62,3%	64,3%
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	18,4%	19,7%	19,1%	21,3%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2,7	3,3	1,6	1,5
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,6	5,4	6,0	4,6
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,4	0,5

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,9	0,8	1,1	1,2
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,3	0,4	0,4	0,3
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,1	1,0	1,1	1,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,6	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	3,1%	5,0%	5,9%	5,5%
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	7,4	4,0	4,2	2,8
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,4	0,5	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34,8%	34,6%	32,8%	32,7%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,55%	2,17%	US
Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	2,26%	2,51%	US

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Alphabet Inc.	Media	2,04%	1,44%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	1,95%	2,01%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,46%	1,43%	TW
Amazon.com, Inc.	Retailing	1,29%	1,39%	US
Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,20%	1,03%	NL
Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	0,90%	0,78%	CH
Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,87%		US
Hsbc Holdings Plc	Banks	0,85%		GB
Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	0,85%	0,78%	GB
Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	0,81%	0,73%	CH
Sap Se	Software & Services	0,76%	0,97%	DE
Tencent Holdings Limited	Media	0,75%		CN
Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	0,73%	0,79%	CH

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

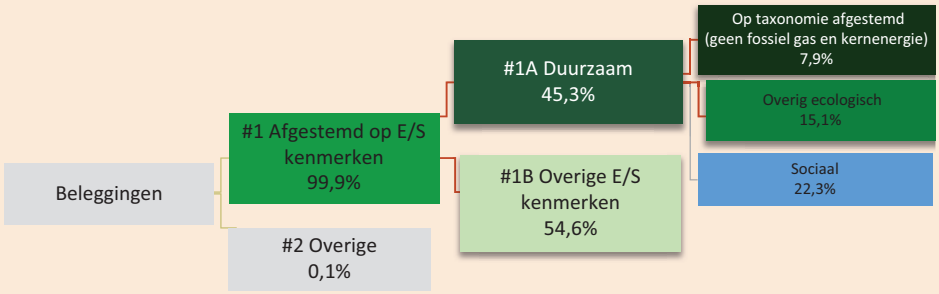
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	13,67%	11,50%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	9,21%	7,64%
Software & Services	7,43%	8,54%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,94%	7,08%
Technology Hardware & Equipment	5,74%	5,99%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,47%	4,88%
Insurance	4,77%	4,91%
Media	4,75%	4,18%
Capital Goods 2: Building Products++	4,65%	3,89%
Retailing	4,10%	4,16%
Food Beverage & Tobacco	2,93%	3,55%
Health Care Equipment & Services	2,66%	3,33%
Automobiles & Components	2,62%	3,24%
Metals & Mining	2,29%	1,41%
Telecommunication Services	2,21%	2,30%
Chemicals	2,03%	2,64%
Real Estate	2,00%	1,74%
Household & Personal Products	1,77%	1,90%
Consumer Durables & Apparel	1,74%	2,01%
Diversified Financials	1,70%	2,01%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,61%	1,95%
Commercial & Professional Services	1,54%	2,24%
Transportation & Logistics	1,53%	1,54%
Electric Utilities	1,21%	1,39%
Food & Staples Retailing	1,15%	1,39%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Multi-utilities	1,11%	0,88%
Hotels & Travel	0,82%	0,88%
Electric Distribution & Transmission	0,56%	0,61%
Restaurants	0,51%	0,73%
Energy Equipment & Services	0,37%	0,38%
Gas Utilities	0,24%	0,13%
Construction Materials	0,19%	0,38%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,15%	0,30%
Airlines	0,13%	0,07%
Water Utilities	0,10%	0,10%
Renewable Energy	0,07%	0,09%
Diversified Consumer Services	0,02%	0,02%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

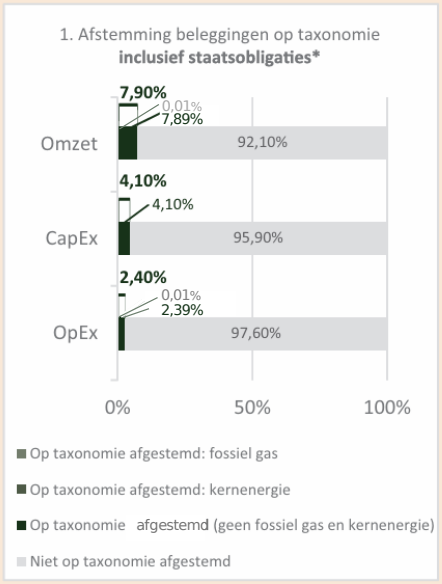
☒ Ja
☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie
☐ Nee

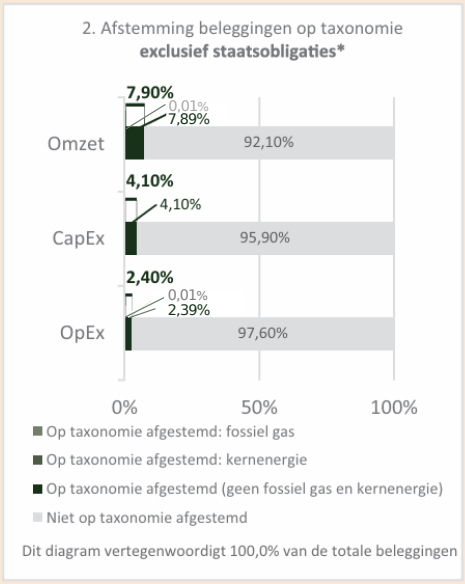
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Acht ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Eiffage Sa, Upmkymmene Oyj, Bouygues Sa, Engie Sa, Fortum Oyj, Vinci Sa, Veolia Environment Sa, en Siemens Energy AG. In totaal was 0,012% van de omzet, 0,005% van de kapitaaluitgaven en 0,014% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,9%	6,8%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	7,4%	6,6%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,1%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,1%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**7,9%**	**6,78%**
Faciliterende activiteiten	6,2%	5,68%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,02%
'Eigen prestaties'	1,0%	0,91%
Niet geclassificeerd	0,6%	0,17%

	2025	2024
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**4,1%**	**3,23%**
Faciliterende activiteiten	1,7%	1,59%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,12%
'Eigen prestaties'	1,6%	1,29%
Niet geclassificeerd	0,7%	0,23%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**2,4%**	**1,71%**
Faciliterende activiteiten	1,4%	1,14%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,04%
'Eigen prestaties'	0,4%	0,45%
Niet geclassificeerd	0,5%	0,09%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	7,9%	6,8%	5,4%	4,9%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	4,1%	3,2%	4,9%	4,7%
Operationele uitgaven (OpEx)	2,4%	1,7%	1,8%	1,8%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

23,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,9% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,1% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

22,3% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

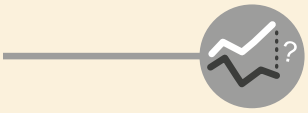
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegt in meerdere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Doelweging
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	37,5%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	35,0%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	12,5%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	15,0%



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.8 Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000AK823WPAQ3P14

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 44,2%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Fonds combineert directe beleggingen in bedrijfsobligaties met een belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling AeAM Dutch Mortgage Fund 2, dat wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. (dit hypothekenfonds, of een vergelijkbaar door Aegon Investment Management B.V. te beheren hypothekenfonds, het 'Hypothekenfonds'). De Onderliggende Beleggingsinstelling wordt door de fondsbeheerder als SFDR 'artikel 8' product geclassificeerd. Vanwege het specifieke karakter (van de onderliggende activa) van het Hypothekenfonds geeft de onderhavige periodieke rapportage enkel informatie ten aanzien van de directe beleggingen in bedrijfsobligaties weer. Voor duurzaamheidsinformatie ten aanzien van het Hypothekenfonds wordt verwezen naar de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid als bijlage bij het jaarverslag van het Hypothekenfonds. Dat jaarverslag is op het moment van schrijven

van deze periodieke informatieverschaffing voor het Fonds nog niet publiekelijk beschikbaar over het jaar 2025. Deze zal worden gepubliceerd op de website van Aegon Investment Management B.V.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 44,2% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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 en waterneutraliteit[1].

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[2].

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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.

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 data[3] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 1.481	€ 1.225	€ 915
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	83%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	29.068	31.158	30.513
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	20	31	33
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-63%	-53%	-59%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	86	68	71
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-43%	-36%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,2	2,4	2,4

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 1.481	€ 1.225	€ 915
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	83%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	367.457	304.569	371.039
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	248	301	406
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-38%	-36%	-25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	706	477	817
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-1%	-27%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,1

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

[7] 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

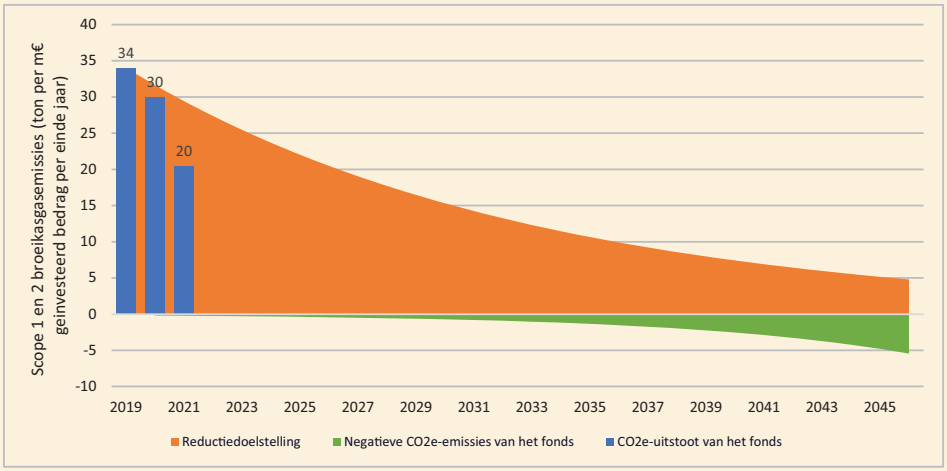
In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	0,9	0,8
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van de benchmark	1,0	0,9
Verhouding tussen het Fonds en de benchmark	1,0	0,9

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. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

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: Watergebruik [11] [12]

	2025	2024	2023
Totaal schaars watergebruik (ltr)	12.916	11.852	7.368
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	9	10	8
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-64%	-60%	-47%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen de afgelopen jaren.

	2025	2024	2023
Niet geclassificeerde obligaties	77,80%	75,60%	70,50%
Groene obligaties	15,30%	16,40%	17,60%
Sociale obligaties	1,20%	1,30%	1,60%
Duurzame obligaties	3,60%	3,90%	5,70%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	2,10%	2,70%	4,70%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**44,2%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**21,8%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,7%
Netto-nul ontbossing	3,5%
Waterneutraal	4,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,2%
Totaal bijdrage sociale doelen	**22,4%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	14,4%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	24.800	26.800	26.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.900	5.800	6.400
1.3 scope 3 BKG-emissies	365.800	374.700	392.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	31.700	32.600	32.800
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	397.500	407.200	425.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	20	23	34
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	256	289	442
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	89	70	71
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	764	568	907
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,0%	7,0%	6,6%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	2,7%	2,7%	2,6%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	53,2%	57,2%	60,1%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	13,2%	19,0%	31,7%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,2	2,0	1,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,9	0,9	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,1	0,6	0,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,1	0,1	0,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,5	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,4%	3,1%	4,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2,9	0,4	0,4
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,3	0,4	0,3
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	41,3%	40,6%	38,9%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	116,4	145,0	150,3
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	119,2	94,0	78,2
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 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
AeAm Dutch Mortgage Fund 2	Mutual Funds	23,50%	22,84%	None
Ing Groep N.v.	Banks	1,50%	1,22%	NL
Bnp Paribas S.a.	Banks	1,27%	1,73%	FR
Barclays Plc	Banks	1,13%	1,04%	GB
Volkswagen Ag	Automobiles & Components	1,13%	1,61%	DE
Verizon Communications Inc.	Telecommunication Services	1,07%	1,03%	US

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
La Banque Toronto-dominion	Banks	1,01%		CA
Hsbc Holdings Plc	Banks	1,00%	1,10%	GB
Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	0,98%	3,97%	NL
ALD S.A.	Transportation & Logistics	0,95%	1,04%	FR
Nationwide Building Society	Banks	0,93%		GB
Unilever N.v.	Household & Personal Products	0,91%		None
Morgan Stanley	Banks	0,88%		US
Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	0,84%	1,10%	JP
Banque Federative Du Credit Mutuel S.a.	Banks	0,82%	1,46%	FR

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

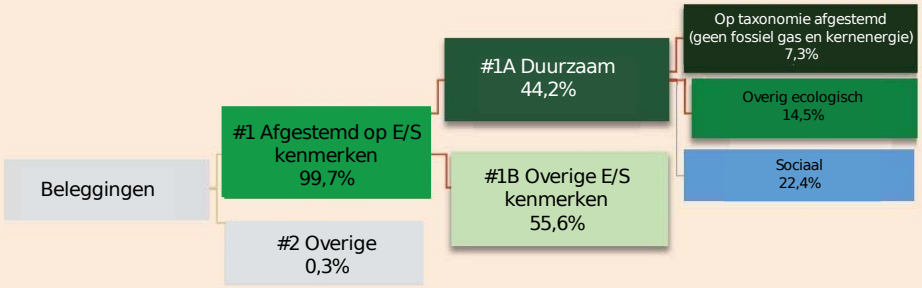
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	34,15%	32,49%
Telecommunication Services	6,03%	4,78%
Automobiles & Components	5,13%	6,49%
Real Estate	4,78%	5,24%
Food Beverage & Tobacco	4,29%	3,62%
Insurance	4,01%	4,96%
Electric Distribution & Transmission	3,87%	3,53%
Health Care Equipment & Services	3,79%	4,22%
Transportation & Logistics	3,42%	3,65%
Multi-utilities	3,23%	3,34%
Media	2,81%	1,22%
Electric Utilities	2,76%	2,80%
Sovereigns	2,28%	5,73%
Gas Utilities	2,16%	2,36%
Capital Goods 2: Building Products++	2,08%	2,35%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,90%	1,78%
Household & Personal Products	1,79%	1,37%
Software & Services	1,67%	0,72%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,54%	1,55%
Commercial & Professional Services	1,33%	1,28%
Food & Staples Retailing	1,15%	1,27%
Consumer Durables & Apparel	1,05%	1,60%
Construction Materials	0,84%	0,56%
Diversified Financials	0,80%	0,64%
Chemicals	0,75%	0,65%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,57%	0,61%
Water Utilities	0,55%	0,00%
Retailing	0,49%	0,42%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,42%	0,41%
Restaurants	0,18%	0,20%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,17%	0,18%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

☒ Ja

☐ Nee

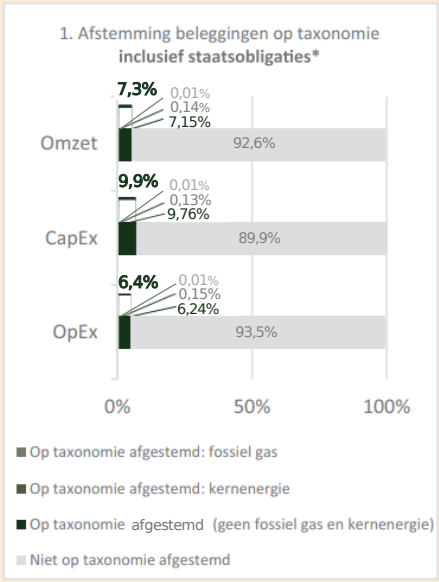
☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie

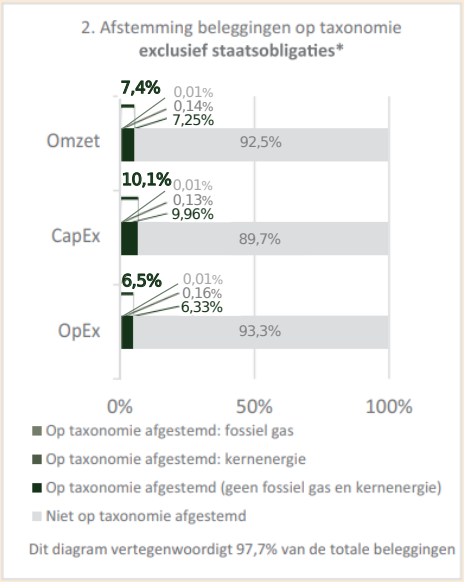
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Vier 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, Engie Sa, Aprr Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,1% van de omzet, 0,1% van de kapitaaluitgaven en 0,2% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,3%	5,4%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	6,1%	4,7%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,2%	0,1%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,1%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,1%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,8%	0,6%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**7,3%**	**5,41%**
Faciliterende activiteiten	3,3%	2,49%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,22%
'Eigen prestaties'	3,0%	1,62%
Niet geclassificeerd	0,9%	1,08%
CapEx		

	2025	2024
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**9,9%**	**7,68%**
Faciliterende activiteiten	3,9%	3,49%
Transitieactiviteiten	0,6%	0,55%
'Eigen prestaties'	4,4%	2,73%
Niet geclassificeerd	1,0%	0,92%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**6,4%**	**5,61%**
Faciliterende activiteiten	4,3%	3,60%
Transitieactiviteiten	0,2%	0,21%
'Eigen prestaties'	1,3%	1,04%
Niet geclassificeerd	0,6%	0,75%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023
Omzet	7,3%	5,4%	6,2%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	9,9%	7,7%	10,2%
Operationele uitgaven (OpEx)	6,4%	5,6%	8,0%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

21,8% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 16,8% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

22,4% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte door het Fonds aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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 het antwoord op de vraag '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.

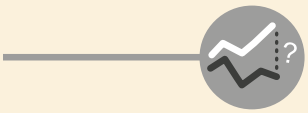
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referrentieperiode ten behoeve van het Fonds.

[pie chart]

Aangezien middelen van het Fonds tevens worden belegd in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt, voor zover relevant, een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Credits Fonds	60%	100%	76%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	0%	40%	24%



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.9 Zwitserleven Credits Fonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Credits Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300CRWXPQHA0QBQ33

Duurzame beleggingsdoelstelling

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ **Ja**	☐ **Nee**
☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: 49,6%	☐ Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**.Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van __%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: 49,6%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Zwitserleven Credits Fonds (het 'Fonds') heeft Duurzame Beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's, efficiënt beheer, of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt. Het Fonds belegt indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen, dan wel door hen uitgegeven obligaties, uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR.

In de referentieperiode had het Fonds 99,2% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden

aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag '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.

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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**99,2%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**49,6%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	12,4%
Netto-nul ontbossing	12,4%
Waterneutraal	12,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	12,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	**49,6%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	24,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	24,8%

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle ondernemingen en instellingen, dan wel door hen uitgegeven obligaties, in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano (obligaties van) ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de Cardano Duurzaamheidsdoelen 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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

CO_2-uitstoot

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-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 CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3]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 CO_2-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[3].

Tabel: CO_2-uitstoot scope 1 en 2[4567]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 552	€ 1.019	€ 934	€ 843
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	99%
Absolute emissies (ton CO2e)	12.084	28.403	29.596	45.256
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	22	28	32	54
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-59%	-57%	-62%	-45%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	82	85	74	113
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-25%	-28%	-34%	-27%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,3	2,4	2,4	2,4

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat.

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

[7] 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

Tabel: CO_2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 552	€ 1.019	€ 934	€ 843
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	99%
Absolute emissies (ton CO2e)	184.193	313.553	368.087	309.840
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	333	308	394	371
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-16%	-20%	-27%	-9%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	723	596	816	852
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	2%	-8%	-10%	-2%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,1	4,1

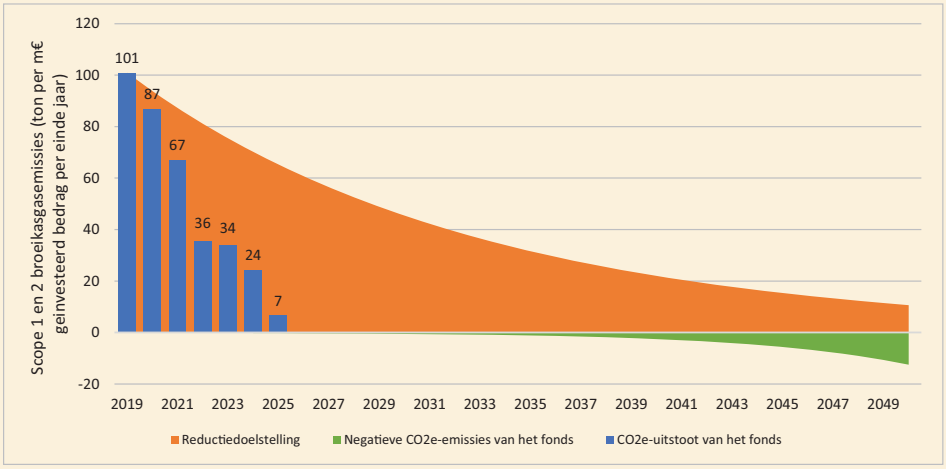
De toename van de absolute emissies is veroorzaakt doordat het belegde vermogen van het Fonds is toegenomen.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	0,9	0,8
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van de benchmark	1,0	0,9
Verhouding tussen het Fonds en de benchmark	0,9	0,9

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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. De figuur laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO_2-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: Watergebruik [11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	6.460	12.340	3.913	24.608
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	12	12	4	29
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-51%	-50%	-47%	-23%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Fonds belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit. 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 de Onderliggende Beleggingsinstelling.

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 met voorgaande jaren voor zover gegevens daarvoor beschikbaar zijn.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	70,00%	69,50%	69,44%	70,07%
Groene obligaties	20,50%	20,57%	17,72%	18,86%
Sociale obligaties	1,70%	1,64%	1,49%	1,73%
Duurzame obligaties	4,90%	4,85%	7,15%	6,07%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	2,90%	3,44%	4,21%	3,27%

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.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen in het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' ook de gegevens over voorgaande jaren opgenomen, voor zover beschikbaar.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?***

  Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen, dan wel door hen uitgegeven obligaties, uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor dit Fonds geldt dat belegd wordt in ondernemingen en/of instellingen, dan wel door hen uitgegeven obligaties, die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. 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 (obligatie van de) 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

  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 (obligaties van) ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

  Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

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.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen, dan wel door hen uitgegeven obligaties, waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen, dan wel door hen uitgegeven obligaties, hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in (obligaties van) 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: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	40	19.800	28.100	24.000
1.2 scope 2 BKG-emissies	10	5.500	6.800	6.600
1.3 scope 3 BKG-emissies	730	372.700	416.500	292.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	50	25.400	34.900	30.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1. 2 & 3	780	398.100	451.400	323.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	7	24	34	36
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1. 2 & 3	102	381	442	384
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	141	101	71	90
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 . 2 & 3	740	811	907	915
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	9,0%	7,0%	6,6%	7,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,7%	2,7%	2,6%	3,3%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	53,2%	57,2%	60,1%	62,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	24,2%	19,0%	31,7%	31,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture. Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity. Gas. Steam & Air Conditioning Supply	2,8	2,0	1,8	1,7
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	0,9	0,7	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,6	0,6	0,8	1,0
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	0,1	0,1	0,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply. Sewerage. Waste Management & Remediation Activities	0,8	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,6%	3,1%	4,0%	5,3%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen. uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen. uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,0	0,4	0,4	0,8
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN. EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN. EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,3	0,4	0,3	0,3
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd. uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	43,4%	40,6%	38,9%	38,6%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen. clustermunitie. chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	-	147,7	150,3	144,1
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	87,6	78,2	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 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1. 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren. zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Volkswagen Ag	Automobiles & Components	3,26%	2,19%	DE
Prologis, Inc.	Real Estate	2,27%		US
Electricite De France S.a.	Electric Utilities	2,27%		FR
Engie S.a.	Multi-utilities	2,20%		FR
Caixabank, S.a.	Banks	2,17%	1,29%	ES
DNB BANK ASA	Banks	2,14%		NO
Iberdrola, S.a.	Electric Utilities	2,03%		ES

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	1,98%		US
Telefonica S.a.	Telecommunication Services	1,89%		ES
Ing Groep N.v.	Banks	1,78%	1,66%	NL
TenneT Netherlands B.V.	Electric Distribution & Transmission	1,76%		NL
Skandinaviska Enskilda Banken Ab	Banks	1,66%		SE
E.on Se	Electric Distribution & Transmission	1,55%		DE
Digital Realty Trust, Inc.	Software & Services	1,53%		US
Enbw Energie Baden-wuerttemberg Ag	Electric Utilities	1,51%		DE

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

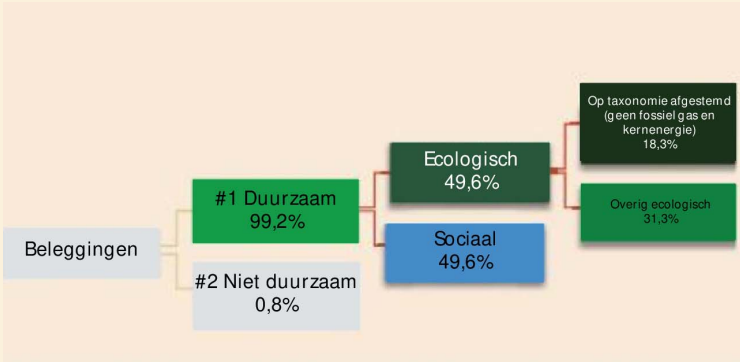
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	38,20%	34,05%
Electric Distribution & Transmission	11,12%	3,70%
Real Estate	10,30%	5,49%
Electric Utilities	9,06%	2,93%
Multi-utilities	7,34%	3,51%
Automobiles & Components	5,48%	6,80%
Insurance	5,11%	5,20%
Telecommunication Services	3,55%	5,01%
Supranationals	1,99%	0,00%
Software & Services	1,54%	0,75%
Chemicals	1,37%	0,68%
Diversified Financials	0,84%	0,67%
Capital Goods 2: Building Products++	0,68%	2,46%
Commercial & Professional Services	0,65%	1,34%
Consumer Durables & Apparel	0,45%	1,68%
Transportation & Logistics	0,43%	3,83%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,39%	1,62%
Restaurants	0,34%	0,21%
Water Utilities	0,33%	0,00%
Household & Personal Products	0,30%	1,44%
Health Care Equipment & Services	0,30%	4,42%
Food & Staples Retailing	0,23%	1,33%
Food Beverage & Tobacco	0,00%	3,79%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd

en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

☐ Ja

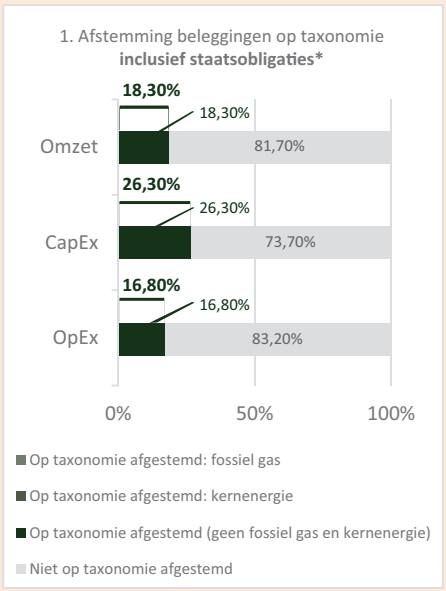
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

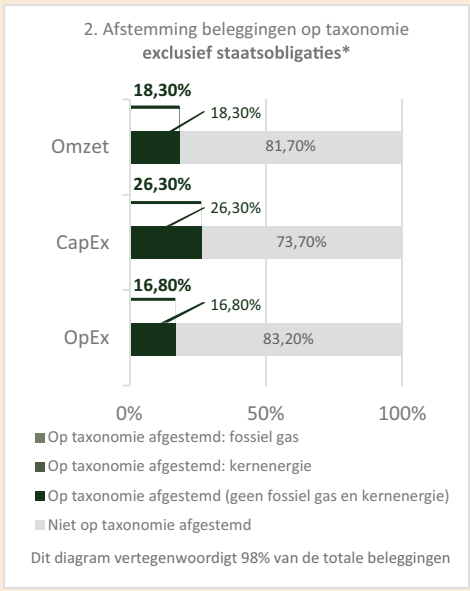
☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	18,3%	7,4%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	15,3%	6,4%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,9%	0,2%

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

	2025	2024
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,1%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,1%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	2,0%	0,8%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**18,3%**	**7,37%**
Faciliterende activiteiten	8,7%	3,39%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,30%
'Eigen prestaties'	7,5%	2,21%
Niet geclassificeerd	2,1%	1,47%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**26,3%**	**10,45%**
Faciliterende activiteiten	11,7%	4,74%
Transitieactiviteiten	1,1%	0,74%
'Eigen prestaties'	10,6%	3,71%
Niet geclassificeerd	3,0%	1,25%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**16,8%**	**7,63%**
Faciliterende activiteiten	11,6%	4,90%
Transitieactiviteiten	0,3%	0,29%
'Eigen prestaties'	3,8%	1,42%
Niet geclassificeerd	1,2%	1,02%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	18,3%	7,4%	6,2%	6,2%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	26,3%	10,5%	10,2%	10,2%
Operationele uitgaven (OpEx)	16,8%	7,6%	8,0%	8,0%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

49,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien % was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg % van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

49,6% 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 positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?

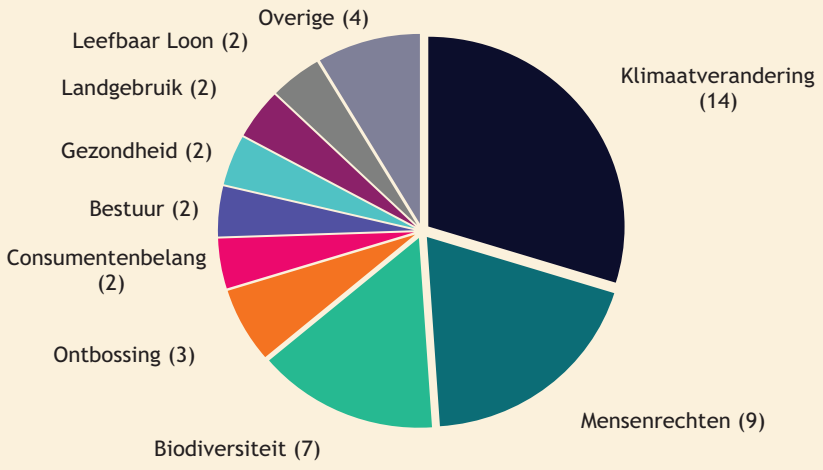
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast kunnen ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, worden aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Beleggingscategorie	Onderliggende beleggingsinstelling
Wereldwijde aandelen	Cardano SDG Aligned Equity Global, de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen en andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
Obligaties van opkomende landen	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
Obligaties (kortlopend)	Directe beleggingen
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Figuur: Engagements per onderwerp



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

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.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.10 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Medium Duration Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000COY5TANXJB709

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 40,8%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Medium Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR') , waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, vooralsnog zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen. Het Fonds belegt indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 40,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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 en waterneutraliteit[1].

CO_2-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[2].

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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

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 data[3] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4567]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 86	€ 132	€ 234	€ 407
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	84%	86%	99%	31%
Absolute emissies (ton CO2e)	3.472	7.482	20.588	7.600
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	48	65	89	60
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	1	0	1	1
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,0	3,2	3,5	4,5

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 86	€ 132	€ 234	€ 407
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	84%	86%	99%	31%
Absolute emissies (ton CO2e)	4.806	6.026	14.360	6.280
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	66	53	62	49
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	617	323	1.039	272
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				

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.

3 Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

4 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

5 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).

6 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).

7 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

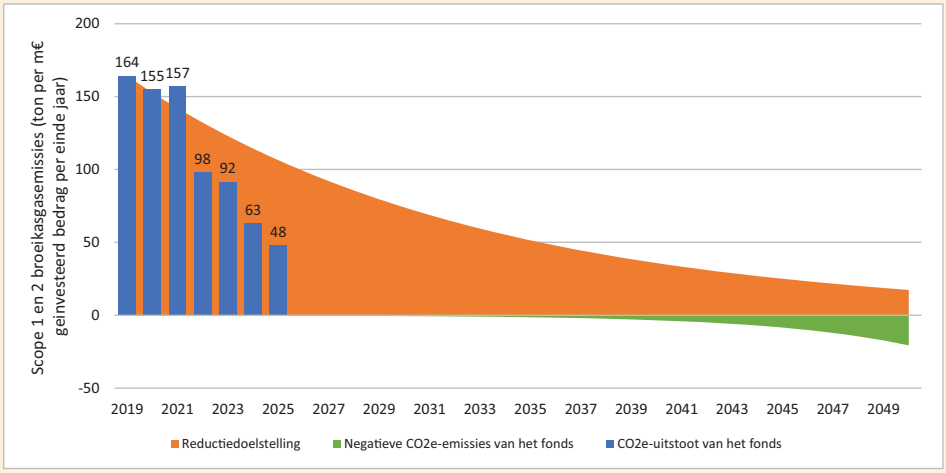
8 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

	2025	2024	2023	2022
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,8

In het algemeen komen de ontwikkelingen in cijfers en percentages overeen met de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 3uitstoot is vooral het gevolg van een toename van de emissies binnen deze categorie over de gehele portefeuille.

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. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[8].

Figuur: 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.

[8] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

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.

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 de afgelopen jaren.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	67,00%	68,50%	71,30%	89,20%
Groene obligaties	21,20%	19,30%	18,50%	8,10%
Sociale obligaties	0,80%	1,80%	1,00%	0,30%
Duurzame obligaties	11,00%	10,40%	9,20%	2,39%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**40,8%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**20,0%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	5,8%
Netto-nul ontbossing	4,3%
Waterneutraal	4,3%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,6%
Totaal bijdrage sociale doelen	**20,8%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	11,7%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	3.100	5.300	14.800	30.100
1.2 scope 2 BKG-emissies	60	80	150	290
1.3 scope 3 BKG-emissies	4.600	4.200	9.500	20.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	3.200	5.400	14.900	30.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	7.800	9.600	24.400	50.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	42	56	88	98
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	101	100	145	164
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	1	2
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	616	270	1.248	444
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	26,4%	19,7%	33,6%	36,2%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,1	0,1	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,6	0,6	0,4	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	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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	45,2%	47,4%	43,4%	0,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	102,2	138,9	154,9	131,7
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	109,8	84,3	86,8	83,5
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 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	15,97%	4,82%	NL
Republic of Austria	Sovereigns	7,85%	8,22%	AT
International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	7,09%	8,00%	US
Republic of Finland	Sovereigns	5,97%	4,56%	FI

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
KfW	Suprana-tionals	4,57%	3,49%	DE
Republic of Ireland	Sovereigns	4,32%		IE
BNG BANK N.V.	Banks	3,97%	4,35%	NL
European Union	Sovereigns	3,93%	4,75%	EU
European Investment Bank	Suprana-tionals	3,68%	4,06%	LU
Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	3,62%		NL
Kommunekredit	Diversified Financials	2,70%	2,90%	DK
La Banque Toronto-dominion	Banks	2,40%	2,58%	CA
Bpce S.a.	Banks	2,35%	2,55%	FR
Cooperatieve Rabobank U.a.	Banks	2,19%	2,37%	NL
ABN AMRO Bank N.V.	Banks	1,94%		NL

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

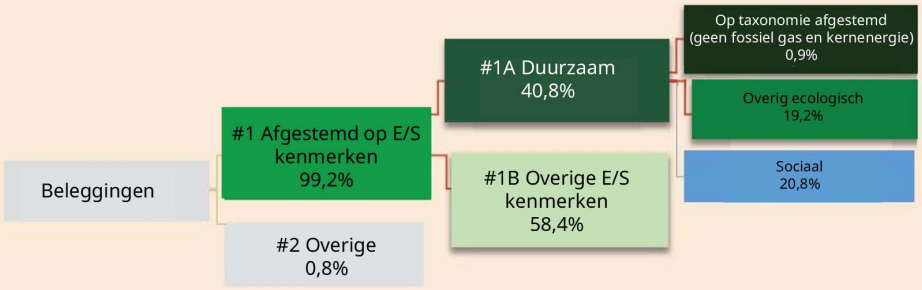
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Sovereigns	47,28%	48,90%
Banks	28,83%	23,16%
Supranationals	19,36%	23,41%
Diversified Financials	3,14%	3,14%
Insurance	1,40%	1,39%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

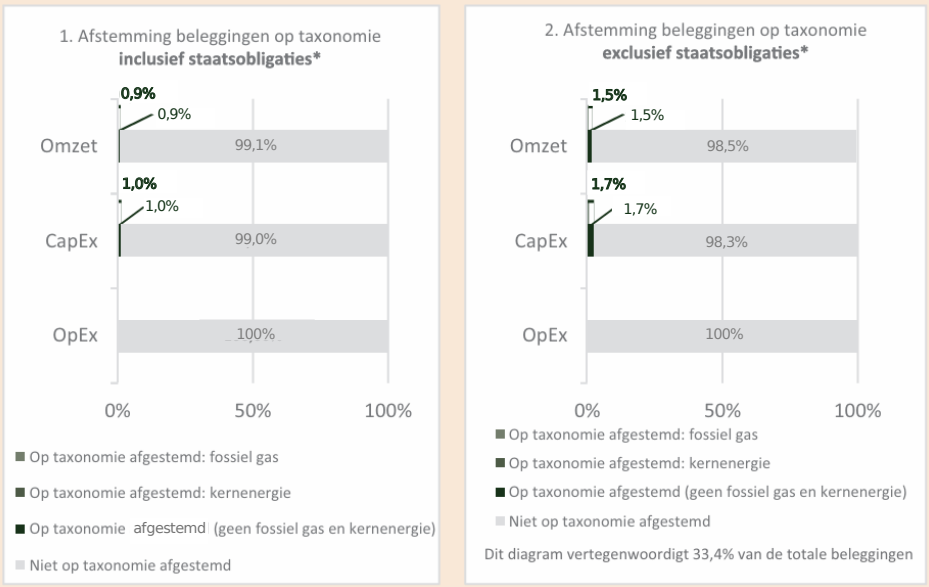
- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?***

  ☒ Ja
  ☐ In fossiel gas ☒ In kernenergie
  ☐ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Bpce Sfh Sa en Ing Bank Nv. In totaal was 0,0008% van de omzet, 0,0006% van de kapitaaluitgaven en 0% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,9%	0,0%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	0,0%	0,0%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,9%	0,0%

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,9%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,4%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,4%	0,00%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**1,0%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,6%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,4%	0,00%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,0%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Dit is de eerste periode dat het Fonds op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen houdt.

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

20,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0,8% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 19,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

20,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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.

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 het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt

dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast kunnen ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, worden aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende beleggingsinstelling	
Cardano Medium Duration Fund	

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.11 Zwitserleven Long Duration Fonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Long Duration Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000COZEMYSL1O892

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 37,7%
☐ 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
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Long Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR') , waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, vooralsnog zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen. Het Fonds belegt indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 37,7% 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 het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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 en waterneutraliteit[1].

CO_2-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[2].

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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

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 data[3] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4567]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.203	€ 1.002	€ 742	€ 964
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	94%	95%	95%	35%
Absolute emissies (ton CO2e)	73.817	68.905	65.553	17.382
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	65	73	93	51
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	2	0	1	1
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,6	3,7	3,8	4,7

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.203	€ 1.002	€ 742	€ 964
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	94%	95%	95%	35%
Absolute emissies (ton CO2e)	80.561	46.002	41.340	12.242
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	71	48	58	36
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	437	78	493	77
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				

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.

3 Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

4 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

5 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).

6 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).

7 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

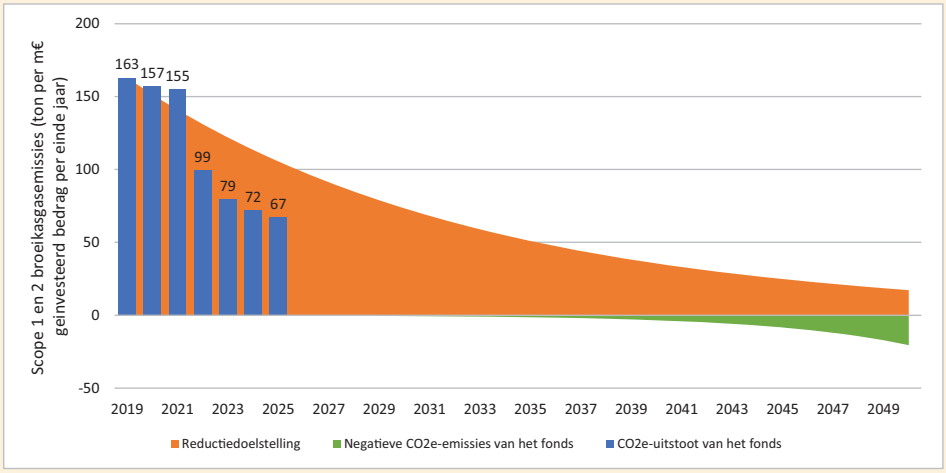
8 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

	2025	2024	2023	2022
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,8

In het algemeen komen de ontwikkelingen in cijfers en percentages overeen met de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 3uitstoot is vooral het gevolg van een toename van de emissies binnen deze categorie over de gehele portefeuille.

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. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[9].

Figuur: 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.

[9] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

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.

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 de afgelopen jaren.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	64,80%	59,70%	69,80%	80,30%
Groene obligaties	26,60%	30,60%	20,40%	15,20%
Sociale obligaties	2,60%	2,90%	2,30%	1,10%
Duurzame obligaties	6,00%	6,70%	7,40%	3,40%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**37,7%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**18,8%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	5,1%
Netto-nul ontbossing	4,3%
Waterneutraal	4,3%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,0%
Totaal bijdrage sociale doelen	**18,9%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,7%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	10,2%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	81.300	75.500	57.900	68.500
1.2 scope 2 BKG-emissies	680	810	530	680
1.3 scope 3 BKG-emissies	89.100	52.100	37.200	44.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	82.000	76.300	58.400	69.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	171.100	128.400	95.600	113.800
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	64	67	71	99
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	133	113	116	163
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	2	0	1	3
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	407	65	475	81
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	34,2%	25,7%	38,6%	41,3%
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%	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	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,2	0,1	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,7	0,4	0,3	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	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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	43,4%	47,2%	43,8%	0,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	83,0	92,7	95,4	120,3
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	81,0	56,0	57,1	75,9
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	27,65%	20,66%	NL
Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	27,24%	25,39%	DE
French Republic	Sovereigns	9,67%	14,52%	FR
Republic of Austria	Sovereigns	5,84%	8,77%	AT
International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	5,77%	5,48%	US

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Republic of Finland	Sovereigns	4,09%	1,35%	FI
European Union	Sovereigns	1,97%	1,94%	EU
La Banque Toronto-dominion	Banks	1,80%	1,95%	CA
Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	1,09%	2,29%	NL
ABN AMRO Bank N.V.	Banks	1,08%	0,84%	NL
KfW	Suprana-tionals	1,06%	1,28%	DE
Bpce S.a.	Banks	0,95%	1,07%	FR
DNB BANK ASA	Banks	0,95%		NO
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT AS	Banks	0,94%		NO
Ing Groep N.v.	Banks	0,76%		NL

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

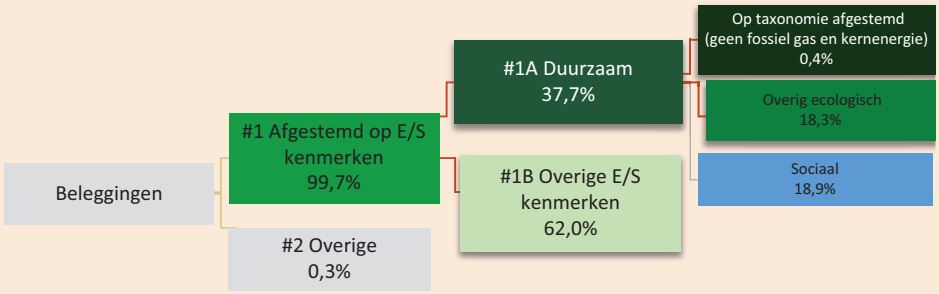
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Sovereigns	80,93%	79,42%
Banks	11,00%	10,70%
Supranationals	7,23%	8,86%
Insurance	0,57%	0,68%
Diversified Financials	0,27%	0,34%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

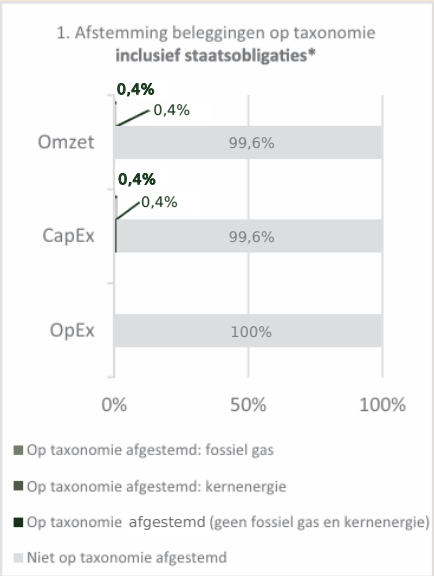
- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?***

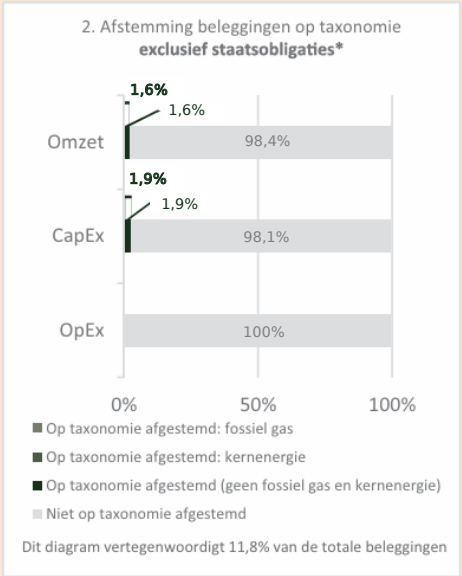
  ☒ Ja
  ☐ In fossiel gas ☒ In kernenergie
  ☐ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Bpce Sfh Sa en Ing Bank Nv. In totaal was 0,0004% van de omzet, 0,0003% van de kapitaaluitgaven en 0% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,4%	0,0%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	0,0%	0,0%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,4%	0,0%

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,4%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,00%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,4%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,3%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,00%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,0%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Dit is de eerste periode dat het Fonds op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen houdt.

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

18,7% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 18,3% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

18,9% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

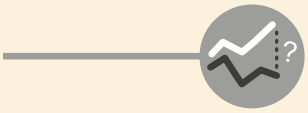
Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

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.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.



Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast kunnen ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, worden aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende beleggingsinstelling	
Cardano Long Duration Fund	

26.12 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000CP1CUPJN4P480

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: __%	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 14,4%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR') , waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, vooralsnog zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen. Het Fonds belegt indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 14,4% 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 het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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 en waterneutraliteit[1].

CO_2-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[2].

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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

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 data[3] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4567]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 62	€ 80	€ 182	€ 146
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	90%	93%	93%	39%
Absolute emissies (ton CO2e)	5.315	7.776	20.862	5.189
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	95	105	124	92
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	1	0	0	1
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,7	3,8	3,9	4,5

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 62	€ 80	€ 182	€ 146
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	90%	93%	93%	39%
Absolute emissies (ton CO2e)	5.764	5.577	12.453	3.485
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	103	75	74	61
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	444	47	267	87
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)				

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.

3 Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

4 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

5 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).

6 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).

7 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

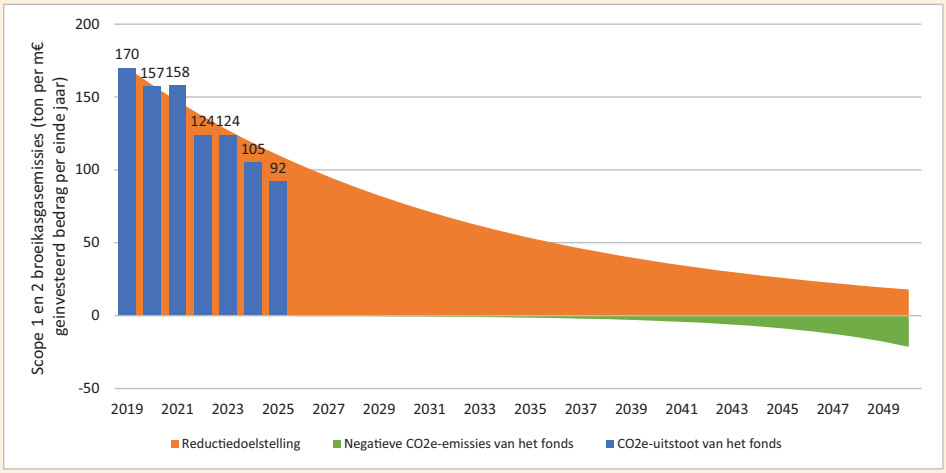
8 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

	2025	2024	2023	2022
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,7

In het algemeen komen de ontwikkelingen in cijfers en percentages overeen met de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 3uitstoot is vooral het gevolg van nieuwe beleggingen en een toename van de emissies binnen deze categorie over de gehele portefeuille.

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. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[9].

Figuur: 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.

[9] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

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.

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 de afgelopen jaren.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	90,00%	86,90%	86,40%	89,80%
Groene obligaties	5,00%	6,20%	8,10%	6,40%
Sociale obligaties	1,50%	3,10%	1,30%	0,00%
Duurzame obligaties	3,50%	3,70%	4,20%	3,80%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**14,4%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**7,1%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	2,2%
Netto-nul ontbossing	1,4%
Waterneutraal	1,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	2,1%
Totaal bijdrage sociale doelen	**7,4%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	3,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	4,4%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2023
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	4.900	7.400	20.300	20.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	70	80	190	200
1.3 scope 3 BKG-emissies	5.400	5.500	12.500	12.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	4.900	7.500	20.400	20.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	10.300	13.000	32.900	33.300
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	86	99	107	120
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	179	172	172	194
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	1	0	0	1
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	610	53	251	63
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	25,2%	24,0%	33,8%	33,3%
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%	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	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2023
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,1	0,2	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,4	0,3	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2023
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	46,4%	46,6%	43,8%	0,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	115,8	129,5	135,5	133,7
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	116,5	86,3	80,1	80,6
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Republic of Austria	Sovereigns	20,86%	19,61%	AT
Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	19,73%	18,36%	DE
Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	17,73%	20,59%	NL
French Republic	Sovereigns	12,03%	18,19%	FR
KfW	Supranationals	3,43%		DE

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
European Investment Bank	Suprana-tionals	2,26%		LU
Kingdom of Belgium	Sovereigns	2,06%		BE
La Banque Toronto-dominion	Banks	1,96%	1,98%	CA
International Bank for Reconstruction and De-velopment	Suprana-tionals	1,92%	2,62%	US
ABN AMRO Bank N.V.	Banks	1,76%	1,05%	NL
European Union	Sovereigns	1,22%	1,63%	EU
Bpce S.a.	Banks	1,02%	1,21%	FR
BNG BANK N.V.	Banks	0,79%	0,96%	NL
Ing Groep N.v.	Banks	0,72%	0,85%	NL
SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT AS	Banks	0,67%	0,78%	NO

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

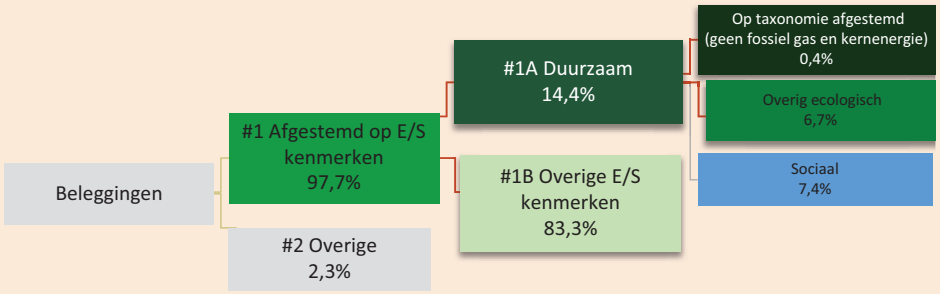
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Sovereigns	81,60%	83,14%
Banks	9,21%	11,44%
Supranationals	8,38%	4,49%
Insurance	0,82%	0,94%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

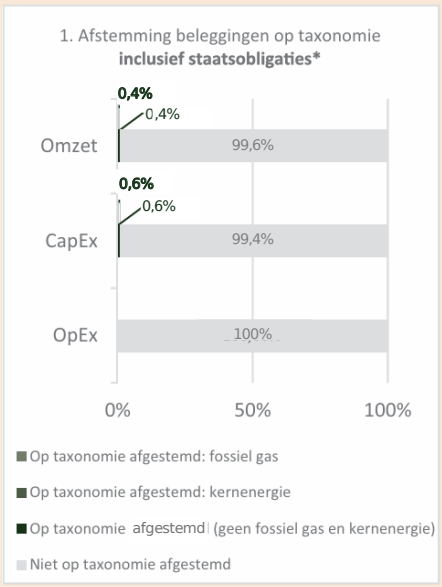
- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?***

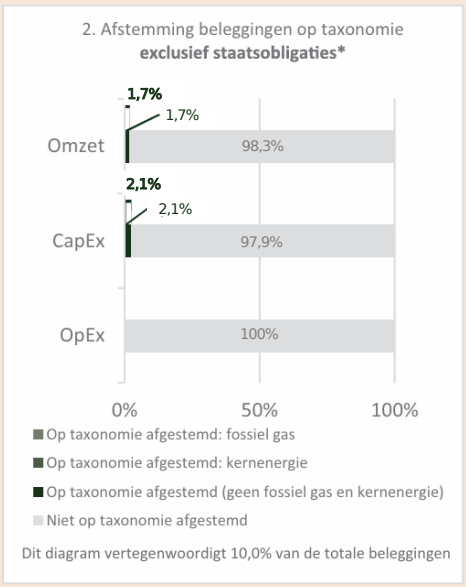
  ☒ Ja
  ☐ In fossiel gas ☒ In kernenergie
  ☐ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Bpce Sfh Sa en Ing Bank Nv. In totaal was 0,0003% van de omzet, 0,0002% van de kapitaaluitgaven en 0% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,4%	0,0%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	0,0%	0,0%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

	2025	2024
Niet geclassificeerd	0,4%	0,0%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,4%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,00%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,6%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,4%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,00%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,0%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Dit is de eerste periode dat het Fonds op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen houdt.

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

7,1% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 6,7% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

7,4% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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.

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 het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast kunnen ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, worden aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende beleggingsinstelling	
Cardano Ultra Long Duration Fund	

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.13 Zwitserleven Mixfonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Mixfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300SUDZDV7QVNR280

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 41,2%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Mixfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 41,2% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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 en waterneutraliteit[1].

CO_2-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[2].

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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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.

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 data[3] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4567]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 356	€ 350	€ 333	€ 328
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	82%
Absolute emissies (ton CO2e)	20.222	21.434	22.535	19.006
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	57	61	68	70
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-14%	6%	-67%	-44%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	76	53	51	77
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-13%	-42%	-21%	-16%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,6	2,6	2,7	2,9

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 356	€ 350	€ 333	€ 328
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	82%
Absolute emissies (ton CO2e)	100.523	91.676	132.883	95.944
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	284	263	399	355
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-44%	-17%	-5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	668	427	681	611
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-21%	-47%	-8%	-4%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,3

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

[7] 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

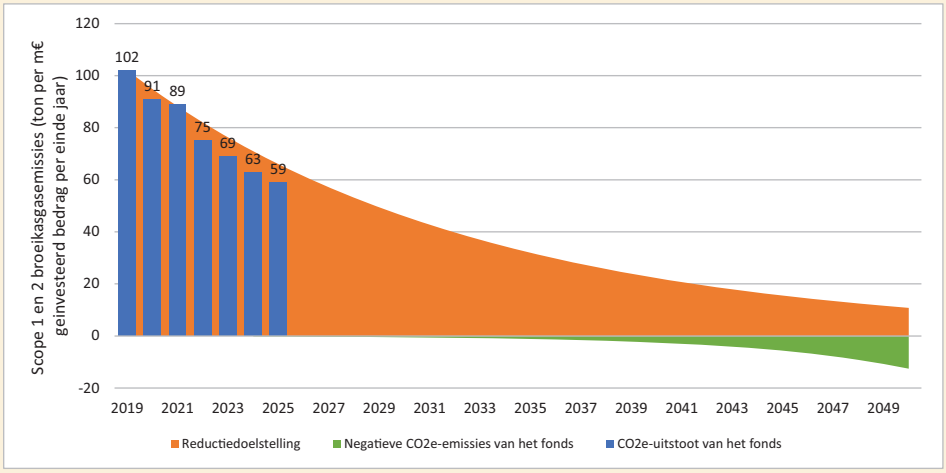
In het algemeen sluiten de ontwikkelingen in cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 3uitstoot is vooral toe te schrijven aan een hogere koolstofintensiteit bij bedrijven met een hoge emissie.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	0,9	1,0
Benchmark Green to Brown Ratio	0,9	0,8
Ratio fund vs Benchmark	1,0	1,3

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. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	3.327	2.594	730	3.158
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	9	7	2	10
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-64%	-81%	-87%	-85%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen de afgelopen jaren.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	70,40%	66,00%	64,50%	65,67%
Groene obligaties	16,40%	19,20%	18,00%	17,66%
Sociale obligaties	3,20%	4,20%	5,10%	4,69%
Duurzame obligaties	9,10%	9,80%	11,60%	10,96%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,90%	0,70%	0,80%	1,03%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**41,2%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**19,7%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,3%
Netto-nul ontbossing	2,6%
Waterneutraal	3,9%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	**21,5%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	14,3%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	18.800	19.400	21.200	21.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	2.100	2.400	2.300	2.700
1.3 scope 3 BKG-emissies	100.200	87.200	140.900	92.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	20.900	21.900	23.500	23.900
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	121.100	109.000	164.400	116.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	59	63	69	75
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	342	314	483	364
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	79	52	52	70
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	779	479	751	661
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,4%	5,6%	6,3%	8,5%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,9%	1,8%	2,5%	3,9%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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	52,8%	54,6%	55,8%	57,5%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	15,6%	22,1%	34,6%	34,8%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,1	2,2	2,2	2,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,4	0,5	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,0	0,7	0,8	0,6
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,1	0,2	0,3	0,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,1	0,1	0,2	0,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	4,0%	5,2%	8,8%	10,8%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,7	0,9	1,8	2,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,3	0,3	0,3	0,3
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,1	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	42,2%	43,1%	41,6%	41,5%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	113,3	123,9	121,9	124,6
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	86,1	70,4	70,4	70,9
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Kingdom of Spain	Sovereigns	6,76%	4,32%	ES
Republic of Italy	Sovereigns	5,95%	4,15%	IT
French Republic	Sovereigns	4,19%	6,53%	FR
Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	3,91%	1,98%	NL
Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,24%	2,30%	NL
Hsbc Holdings Plc	Banks	1,97%	1,74%	GB
Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	1,65%	1,58%	GB
Intesa Sanpaolo Spa	Banks	1,54%	1,51%	IT
International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	1,47%	1,45%	US
Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	1,26%		CH
Sap Se	Software & Services	1,25%	2,42%	DE
Nn Group N.v.	Insurance	1,22%		NL
Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,21%		DE
Allianz Se	Insurance	1,21%		DE
Prysmian S.p.a.	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,16%		IT

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

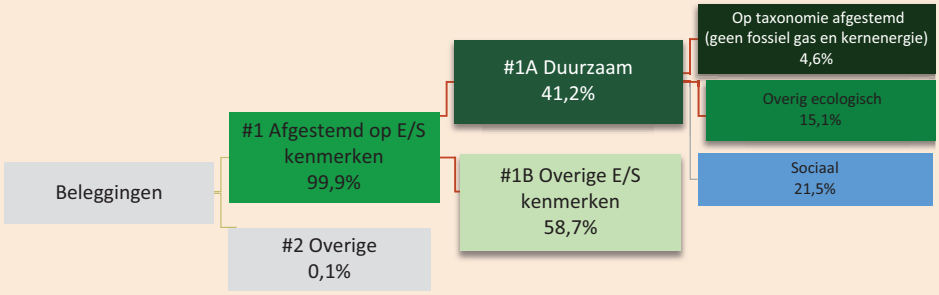
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Sovereigns	27,24%	27,36%
Banks	18,95%	16,26%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,09%	7,03%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,97%	4,56%
Insurance	4,51%	4,84%
Supranationals	4,43%	4,36%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,82%	2,89%
Food Beverage & Tobacco	2,74%	2,51%
Telecommunication Services	2,22%	2,05%
Oil, Gas & Consumable Fuels	2,02%	1,60%
Retailing	1,91%	2,07%
Software & Services	1,82%	2,59%
Capital Goods 2: Building Products++	1,74%	2,11%
Electric Utilities	1,67%	1,51%
Automobiles & Components	1,56%	2,16%
Multi-utilities	1,52%	1,11%
Consumer Durables & Apparel	1,38%	1,55%
Food & Staples Retailing	1,30%	1,65%
Metals & Mining	1,20%	0,67%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Construction Materials	1,18%	1,31%
Household & Personal Products	1,16%	1,08%
Health Care Equipment & Services	0,90%	0,32%
Transportation & Logistics	0,82%	0,97%
Chemicals	0,80%	0,82%
Gas Utilities	0,80%	0,51%
Real Estate	0,76%	0,85%
Media	0,75%	1,08%
Commercial & Professional Services	0,57%	1,24%
Restaurants	0,37%	0,04%
Electric Distribution & Transmission	0,35%	0,33%
Diversified Financials	0,31%	1,55%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,07%	0,93%
Water Utilities	0,07%	0,00%
Energy Equipment & Services	0,00%	0,06%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

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

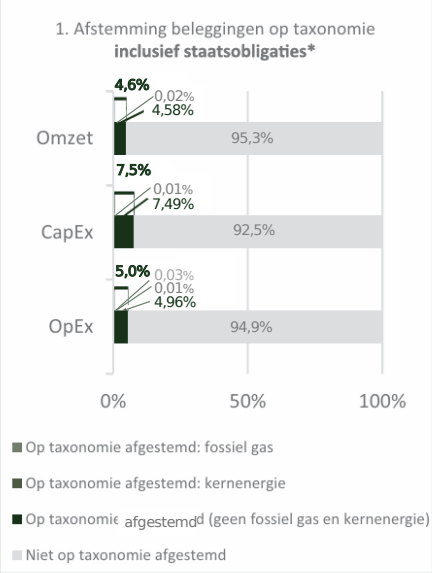
☐ Nee

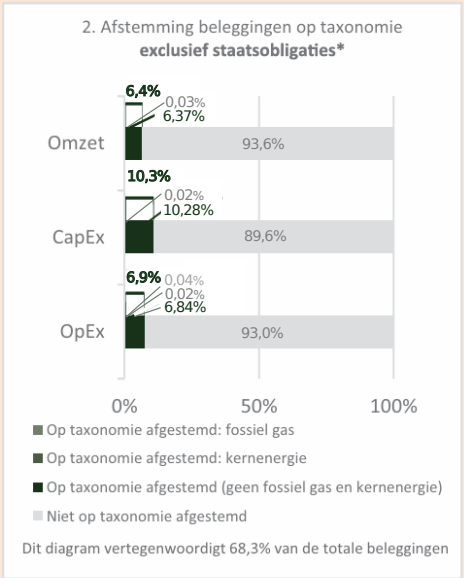
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Vijf ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Eiffage Sa, Electricite De France, Engie Sa, Veolia Environment Sa, en Siemens Energy Sa. In totaal was 0,02% van de omzet, 0,01% van de kapitaaluitgaven en 0,04% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,6%	2,9%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	3,8%	2,6%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,1%	0,1%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,6%	0,2%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**4,6%**	**2,89%**
Faciliterende activiteiten	2,4%	2,11%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,14%
'Eigen prestaties'	1,2%	0,49%
Niet geclassificeerd	0,9%	0,15%

	2025	2024
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**7,5%**	**5,16%**
Faciliterende activiteiten	3,5%	3,03%
Transitieactiviteiten	0,4%	0,26%
'Eigen prestaties'	2,8%	1,60%
Niet geclassificeerd	0,9%	0,27%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**5,0%**	**3,79%**
Faciliterende activiteiten	3,5%	2,81%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,11%
'Eigen prestaties'	0,8%	0,62%
Niet geclassificeerd	0,6%	0,25%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	4,6%	2,9%	2,4%	3,1%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	7,5%	5,2%	4,7%	5,8%
Operationele uitgaven (OpEx)	5,0%	3,8%	3,4%	4,4%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

19,7% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,6% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,1% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

21,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquiditeiten die door het Fonds werden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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 het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de

periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	30%	70%	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	30%	70%	50%

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.14 Zwitserleven Selectie Fonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Selectie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300ZY6JYVB72TFW64

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 50,8%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Selectie Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 50,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag ‘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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 ‘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 en waterneutraliteit[1].

CO_2-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[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd;
- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling;
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid waarin wordt belegd; en
- voor beleggingen in onderhandse leningen aan financiële instellingen, op basis van de waarde van de financiële instelling waarin wordt belegd.

---

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico’s. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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.

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 data[3] 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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4567]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.755	€ 1.408	€ 995	€ 859
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	93%	93%	94%	77%
Absolute emissies (ton CO2e)	180.118	165.238	129.382	64.801
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	111	126	138	98
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-23%	-34%	-57%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	103	54	57	90
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-45%	-63%	-65%	-46%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,9	2,9	2,8	3,2

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.755	€ 1.408	€ 995	€ 859
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	93%	93%	94%	77%
Absolute emissies (ton CO2e)	290.560	189.913	157.878	138.639
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	179	145	169	210
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-17%	-60%	-70%	-98%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	473	237	278	340
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-16%	-41%	-44%	-48%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,1	4,1	4,3

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen in cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 3uitstoot is vooral toe te schrijven aan een hogere koolstofintensiteit of nieuwe beleggingen in de sectoren Metaal & Mijnbouw en Automobielen & Onderdelen.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	24,1	29,2

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

[7] 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

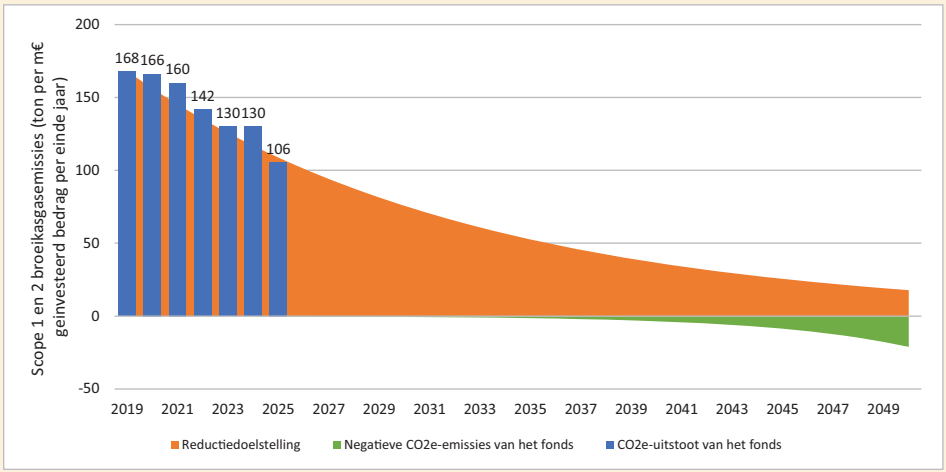
[8] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

	2025	2024
Benchmark Green to Brown Ratio	5,0	5,8
Ratio fund vs Benchmark	4,8	5,0

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO2 aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO2 een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO2-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden.

Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Het Fonds belegt ook in de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling richt zich specifiek op het verstrekken van onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met een sociale doelstelling om de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het midden- en kleinbedrijf en huishoudens met een laag inkomen in deze landen. Voor inzicht in de voortgang op het realiseren van de beoogde positieve maatschappelijke impact gedurende de referentieperiode wordt verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

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 de afgelopen jaren.

	2025	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	92,30%	94,30%	96,16%	97,42%
Groene obligaties	2,80%	2,60%	2,09%	1,26%
Sociale obligaties	0,40%	0,20%	0,24%	0,07%
Duurzame obligaties	4,10%	2,60%	1,40%	1,25%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,50%	0,30%	0,11%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**50,8%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**24,9%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,2%
Netto-nul ontbossing	2,1%

	2025
Waterneutraal	2,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	9,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	**25,9%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	13,7%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,2%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	165.100	177.400	126.200	116.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	16.800	18.200	12.300	10.100
1.3 scope 3 BKG-emissies	316.400	234.700	187.200	126.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	181.900	195.600	138.400	126.500
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	498.300	430.400	325.600	252.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	98	121	120	139
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	269	267	282	278
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	102	61	51	81
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	572	306	329	383
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,7%	0,8%	0,8%	0,4%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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	77,4%	77,9%	55,7%	56,5%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	4,2%	3,9%	2,3%	1,6%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,7	1,9	3,8	2,6
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,2	1,0	1,0	1,7
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,4	1,0	1,2	1,0
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,4	0,5	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	0,4	0,2	2,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	0,6	0,8	1,1
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	-	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,5%	0,6%	0,2%	0,4%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
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	8,2	4,3	-0,8	9,7

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,7	0,7	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,3	0,3	0,4
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	33,4%	32,3%	35,8%	36,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	246,7	337,4	319,4	329,3
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	55,0	62,1	62,2	57,1
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	1,0	1,0	2,0	2,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Welltower Inc.	Real Estate	3,80%	2,75%	US
Prologis, Inc.	Real Estate	3,55%	3,33%	US
United Mexican States	Sovereigns	2,24%		MX
Simon Property Group, Inc.	Real Estate	2,01%	2,08%	US
Republic of Indonesia	Sovereigns	1,98%		ID
Digital Realty Trust, Inc.	Software & Services	1,83%	2,17%	US
Federative Republic of Brazil	Sovereigns	1,69%	1,02%	BR
Dominican Republic	Sovereigns	1,51%		DO
Republic of Chile	Sovereigns	1,49%	0,89%	CL
Republic of South Africa	Sovereigns	1,45%		ZA
Public Storage	Commercial & Professional Services	1,42%	1,83%	US
Republic of the Philippines	Sovereigns	1,40%		PH
Romania	Sovereigns	1,38%		RO
Republic of Colombia	Sovereigns	1,37%		CO
Republic of Poland	Sovereigns	1,36%		PL

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

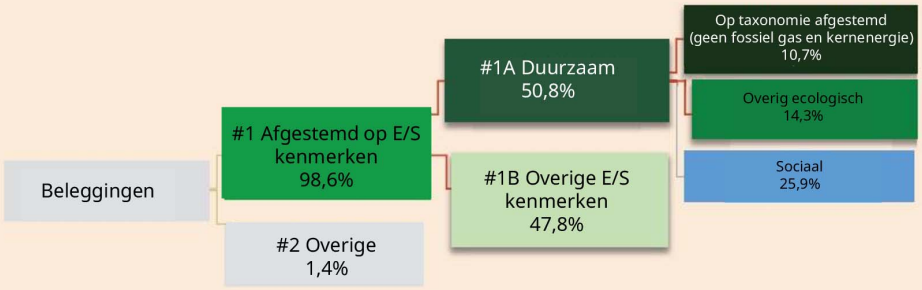
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Real Estate	42,45%	41,64%
Sovereigns	32,89%	31,48%
Commercial & Professional Services	2,95%	3,84%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,30%	2,80%
Software & Services	2,20%	2,59%
Banks	2,13%	2,47%
Automobiles & Components	1,88%	1,08%
Diversified Financials	1,36%	0,98%
Chemicals	1,34%	1,47%
Telecommunication Services	1,17%	1,16%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,90%	0,37%
Health Care Equipment & Services	0,87%	0,93%
Metals & Mining	0,85%	0,76%
Media	0,68%	1,22%
Capital Goods 2: Building Products++	0,65%	0,59%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,50%	0,64%
Food Beverage & Tobacco	0,49%	0,58%
Consumer Durables & Apparel	0,43%	0,59%
Hotels & Travel	0,42%	0,44%
Technology Hardware & Equipment	0,36%	0,63%
Household & Personal Products	0,35%	0,56%
Insurance	0,29%	0,51%
Food & Staples Retailing	0,27%	0,47%
Transportation & Logistics	0,25%	0,00%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,24%	0,27%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Construction Materials	0,23%	0,08%
Multi-utilities	0,22%	0,16%
Electric Utilities	0,20%	0,21%
Diversified Consumer Services	0,19%	0,25%
Electric Distribution & Transmission	0,18%	0,30%
Energy Equipment & Services	0,18%	0,25%
Renewable Energy	0,14%	0,13%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,13%	0,08%
Gas Utilities	0,12%	0,19%
Retailing	0,08%	0,06%
Water Utilities	0,06%	0,15%
Restaurants	0,06%	0,00%
Supranationals	0,00%	0,08%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

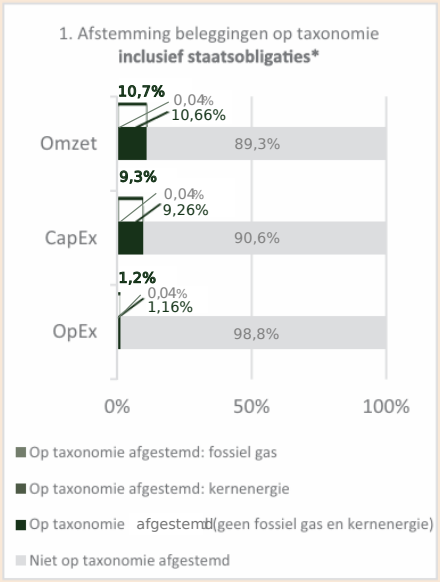
☒ Ja
☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie
☐ Nee

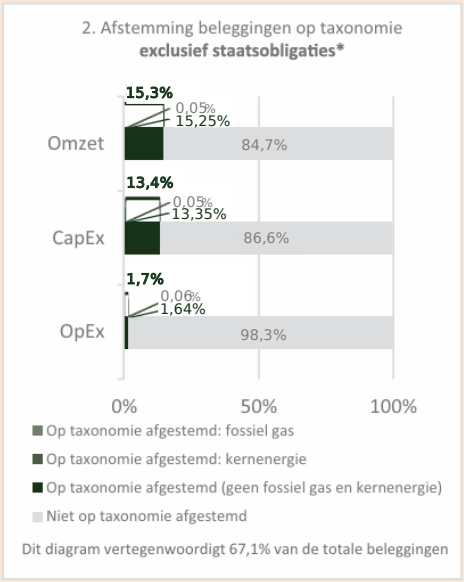
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





**** In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,039% van de omzet, 0,038% van de kapitaaluitgaven en 0,045% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,7%	10,7%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	10,4%	10,6%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,0%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,7%	10,67%
Faciliterende activiteiten	0,5%	0,50%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,04%
'Eigen prestaties'	9,9%	9,88%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,25%
CapEx		

	2025	2024
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	9,3%	9,51%
Faciliterende activiteiten	0,5%	0,48%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,14%
'Eigen prestaties'	8,4%	8,56%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,33%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,2%	1,20%
Faciliterende activiteiten	0,4%	0,34%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,06%
'Eigen prestaties'	0,4%	0,60%
Niet geclassificeerd	0,4%	0,21%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	10,7%	10,7%	12,9%	12,9%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	9,3%	9,5%	12,8%	13,1%
Operationele uitgaven (OpEx)	1,2%	1,2%	4,3%	4,1%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

25,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 11,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 14,0% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

25,9% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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 porfolio 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.

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 subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegt in meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de

periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Vastgoedfonds	35%	50%	43%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	25%	35%	30%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	15%	25%	20%

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.15 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300GY1UU22PNELZ39

Duurzame beleggingsdoelstelling

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ **Ja**	☐ **Nee**
☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: 53,8%	☐ Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**.Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van __%
☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: 46,1%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') heeft Duurzame Beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's, efficiënt beheer of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum 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 toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR.

In de referentieperiode had het Fonds 99,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd

belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Voor dit Fonds geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen en instellingen die een bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals (SDG's)).

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de SDG's. De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**99,9%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**53,8%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	21,1%
Netto-nul ontbossing	8,3%
Waterneutraal	11,0%
Preventie en bestrijding vervuiling	13,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	**46,1%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	16,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	30,1%

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen 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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

CO_2-uitstoot

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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 CO_2-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: CO_2-uitstoot scope 1 en 2[4] [5] [6] [7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.740	€ 1.428	€ 1.013	€ 833
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	30.267	30.986	35.062	34.298
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	17	22	35	41
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-59%	-58%	-50%	-45%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	51	57	67	114
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-60%	-56%	-54%	-40%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,1	2,3

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

[7] 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

Tabel: CO_2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€1.740	€1.428	€1.013	€833
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	236.244	180.650	217.240	392.618
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	136	126	215	471
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-55%	-61%	-58%	17%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	463	433	697	1.372
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-39%	-40%	-27%	46%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

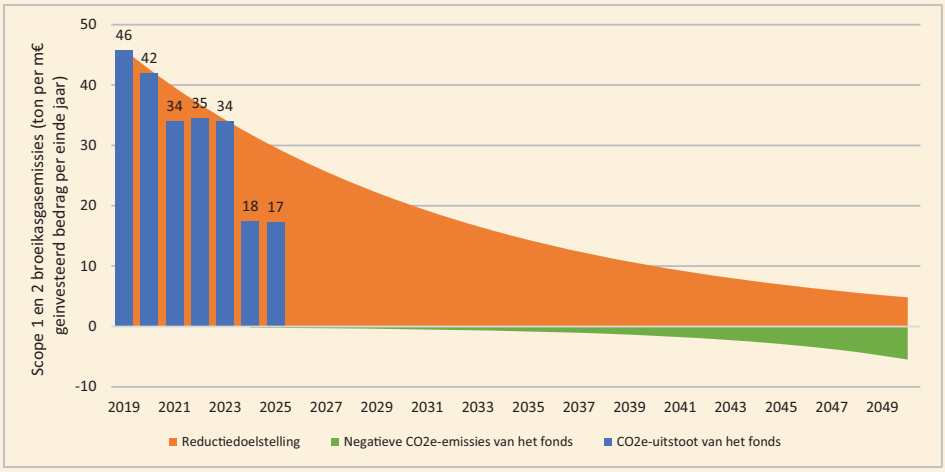
In het algemeen komen de ontwikkelingen in cijfers en percentages overeen met de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De stijging in Scope 3uitstoot hangt samen met nieuwe beleggingen in bedrijven met relatief hoge emissies.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	10,7	24,5
Benchmark Green to Brown Ratio	1,9	1,4
Ratio fund vs Benchmark	5,6	17,2

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

alleen voor CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	4.257	3.195	1.170	3.006
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	2	2	1	3
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-85%	-87%	-80%	-86%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Fonds is één van de fondsen die Cardano beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen die een bewuste bijdragen leveren aan de SDG's. Door de producten of diensten die ondernemingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water. De onderstaande tabel bevat een overzicht van het deel van het Fonds dat een positieve bijdrage leverde aan de SDG's. Het grootste deel van het belegd vermogen droeg bij aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7). Deze berekeningen zijn uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI.

Tabel: Belegd vermogen in holdings die bijdragen aan de SDG's[12] [13]

	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2025 (x 1000 Euro)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2025 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2025 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2025 (% van AUM)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	67.900	122.900	3,9%	7,1%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	109.500	131.800	6,3%	7,6%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	-	2.200	0,0%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	152.400	172.200	8,8%	9,9%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	701.600	623.900	40,3%	35,9%

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

[12] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere ondernemingen en instellingen aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of diensten.

[13] De getoonde waardes zijn gebaseerd op een koppeling tussen opbrengsten van duurzame activiteiten en de verschillende SDG's. Niet voor alle SDG's is data beschikbaar over de duurzame opbrengsten die een onderneming of instelling verdient aan de betreffende SDG. Derhalve wordt niet voor alle SDG's een waarde getoond.

	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2025 (x 1000 Euro)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2025 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2025 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2025 (% van AUM)
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	90.300	95.900	5,2%	5,5%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	41.500	22.400	2,4%	1,3%
SDG 14 Leven in het water	100.000	67.300	5,7%	3,9%

	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2024 (x 1000 Euro)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2024 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2024 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2024 (% van AUM)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	54.700	105.800	3,8%	7,4%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	157.400	120.600	11,0%	8,4%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	10.000	1.600	0,7%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	195.000	140.800	13,7%	9,9%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	626.900	498.100	43,9%	34,9%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	83.900	67.300	5,9%	4,7%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	25.100	17.200	1,8%	1,2%
SDG 14 Leven in het water	98.500	54.700	6,9%	3,8%

	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2023 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDGs - 2023 (% van AUM)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2022 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDGs - 2022 (% van AUM)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	3,6%	0,4%	5,4%	0,4%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	16,2%	0,4%	17,7%	0,5%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	2,5%	0,0%	1,8%	0,0%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	17,4%	0,5%	14,5%	0,5%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	48,9%	1,5%	42,1%	1,5%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	9,4%	0,2%	6,2%	0,2%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	1,7%	0,0%	1,9%	0,1%
SDG 14 Leven in het water	7,9%	0,2%	6,3%	0,2%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen in het antwoord op de ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ ook de beschikbare gegevens over voorgaande jaren opgenomen. Hierbij dient er rekening mee te worden gehouden dat het duurzaamheidsbeleid van het Fonds per 1 september 2024 een significante wijziging heeft ondergaan.

Daarbij is het Fonds overgegaan van een op 'impact' gebaseerde beleggingsstrategie naar een 'duurzame' beleggingsstrategie. Dit maakt de cijfers minder goed vergelijkbaar.

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor dit Fonds geldt dat belegd wordt in ondernemingen en/of instellingen die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	21.200	17.000	21.800	13.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	11.600	12.100	16.200	16.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	274.200	211.200	206.400	153.900
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	32.900	29.100	38.000	30.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	307.000	240.300	244.300	184.100
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	17	18	34	35
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	161	145	221	213
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	51	48	67	80
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	573	489	738	681
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,1%	2,7%	0,9%	2,4%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,2%	0,1%	0,0%	0,3%
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	47,3%	53,7%	53,3%	60,4%
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	17,7%	15,4%	8,6%	8,8%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,6	1,4	2,2	1,3
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,1	0,2	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	1,4	2,0	2,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,3	0,3	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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%	0,9%	1,8%	1,1%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,1	0,1	0,5	0,3
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,5	0,5	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	0,1	0,1	0,1	0,1
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	35,7%	35,6%	32,6%	32,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,10%	6,11%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	6,29%	6,94%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,17%	2,32%	TW
Visa Inc.	Software & Services	2,85%	4,00%	US
Mastercard Incorporated.	Software & Services	2,21%	2,90%	US
Intesa Sanpaolo Spa	Banks	1,99%		IT

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Lam Research Corporation	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	1,88%		US
The Tjx Companies, Inc.	Retailing	1,77%		US
Booking Holdings Inc.	Hotels & Travel	1,67%	1,49%	US
Dbs Group Holdings Ltd	Banks	1,62%	1,75%	SG
Ebay Inc.	Retailing	1,55%	1,35%	US
Wheaton Precious Metals Corp.	Metals & Mining	1,54%		CA
Kla-tencor Corporation	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	1,45%		US
S&p Global Inc.	Diversified Financials	1,38%	1,81%	US
Eaton Corporation Public Limited Company	Capital Goods 1: Aero-space & Defense++	1,35%	1,35%	IE

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

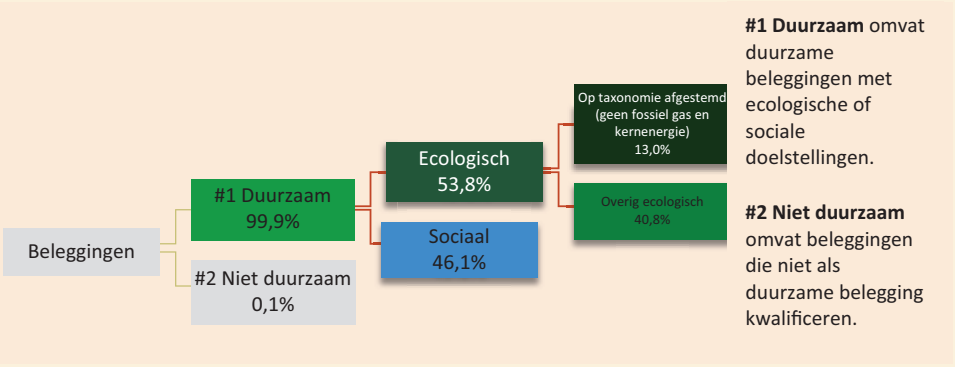
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren – batch import table to be inserted

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	18,11%	14,22%
Software & Services	17,89%	25,11%
Banks	9,76%	6,77%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,32%	5,77%
Retailing	5,85%	5,93%
Insurance	5,46%	3,66%
Technology Hardware & Equipment	3,88%	3,77%
Health Care Equipment & Services	3,57%	3,89%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,00%	3,81%
Telecommunication Services	2,47%	1,84%
Multi-utilities	2,42%	0,81%
Diversified Financials	2,10%	2,29%
Real Estate	2,09%	1,50%
Metals & Mining	2,07%	0,00%
Capital Goods 2: Building Products++	2,00%	3,36%
Hotels & Travel	1,67%	1,49%
Electric Utilities	1,63%	0,88%
Media	1,44%	3,05%
Transportation & Logistics	1,23%	0,66%
Construction Materials	1,18%	1,16%
Automobiles & Components	0,84%	1,59%
Consumer Durables & Apparel	0,76%	0,00%
Food Beverage & Tobacco	0,73%	0,00%
Household & Personal Products	0,68%	2,25%
Electric Distribution & Transmission	0,57%	0,00%
Commercial & Professional Services	0,54%	3,23%
Food & Staples Retailing	0,49%	0,97%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,24%	0,92%
Chemicals	0,00%	1,07%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op

door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

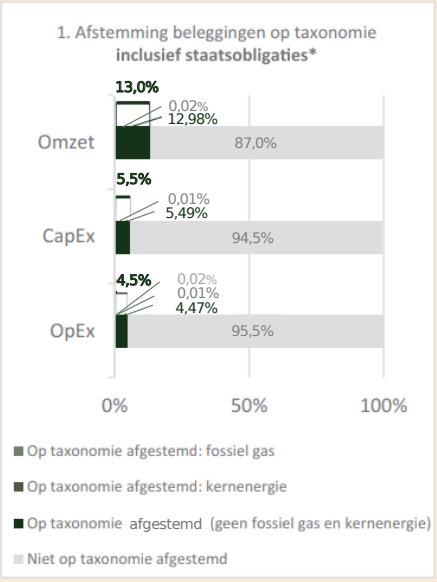
☒ Ja
☐ Nee

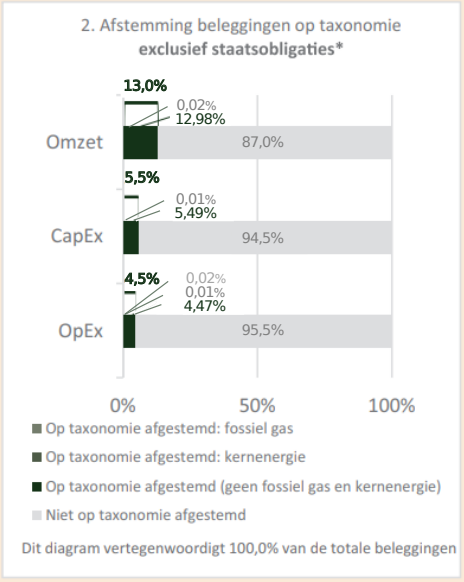
☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Eiffage Sa, Engie

[#] 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

Sa, en Siemens Energy Sa. In totaal was 0,02% van de omzet, 0,01% van de kapitaaluitgaven en 0,03% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	13,0%	10,4%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	12,6%	10,4%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,1%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,0%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**13,0%**	**10,44%**
Faciliterende activiteiten	11,0%	9,54%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,7%	0,65%
Niet geclassificeerd	1,3%	0,23%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**5,5%**	**2,86%**
Faciliterende activiteiten	2,8%	1,84%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,02%
'Eigen prestaties'	1,7%	1,00%
Niet geclassificeerd	1,0%	0,00%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**4,5%**	**1,92%**
Faciliterende activiteiten	3,2%	1,57%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,4%	0,34%
Niet geclassificeerd	0,9%	0,00%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EUtaxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	13,0%	10,4%	14,1%	14,8%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	5,5%	2,9%	10,6%	10,8%
Operationele uitgaven (OpEx)	4,5%	1,9%	5,4%	6,6%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

53,8% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 13,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 40,8% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

46,1% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

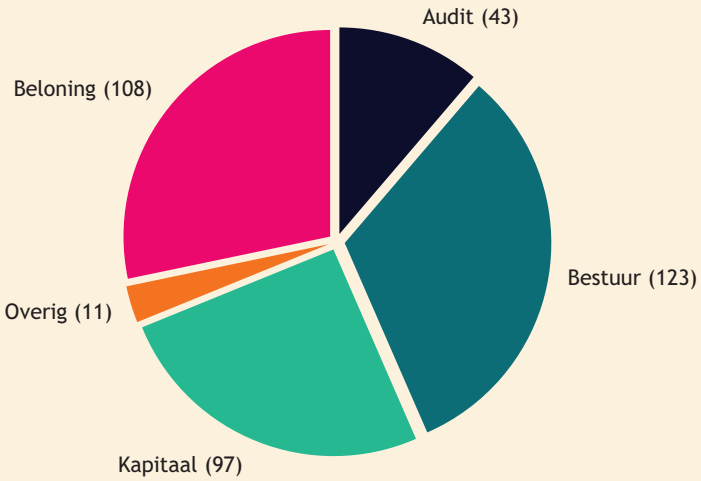
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

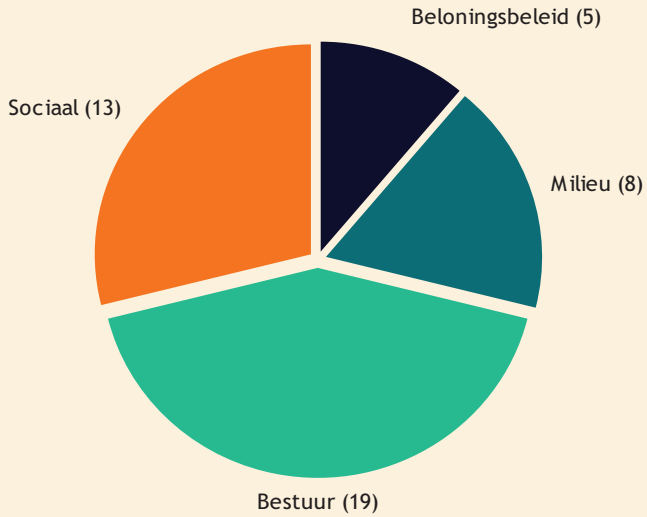
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

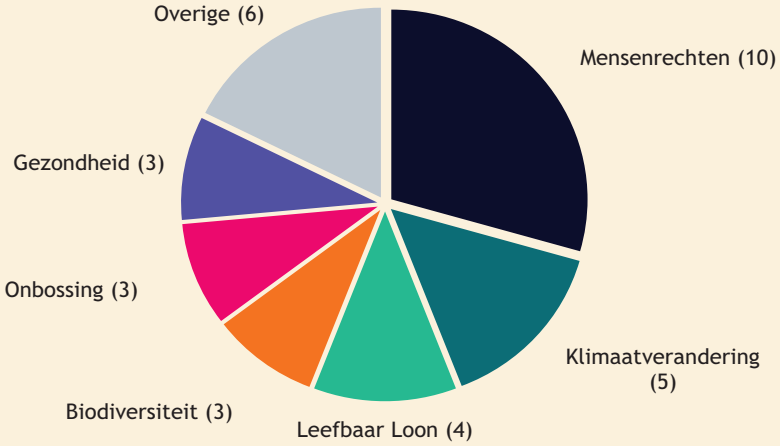


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleg-gingsinstelling	Maximaal
Cardano SDG Aligned Equity Global	45%

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

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.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.16 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300HXTMDNFWVCP724

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 33,4%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

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.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 33,4% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan

ecologische en sociale doelstellingen, 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 het antwoord op de vraag '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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

***CO_2*-uitstoot**

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO_2-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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 756	€ 598	€ 443	€ 387
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	42.757	37.609	43.830	35.118
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	57	63	99	91
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-54%	-56%	-52%	-49%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	128	140	159	175
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-57%	-60%	-56%	-53%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,3	2,5

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 756	€ 598	€ 443	€ 387
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	234.858	212.649	262.622	188.002
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	311	356	593	486
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-34%	-31%	-19%	-20%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	709	736	895	1,167
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-25%	-25%	-23%	-22%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	2,2	2,0
Benchmark Green to Brown Ratio	0,8	0,7
Ratio fund vs Benchmark	2,8	2,8

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

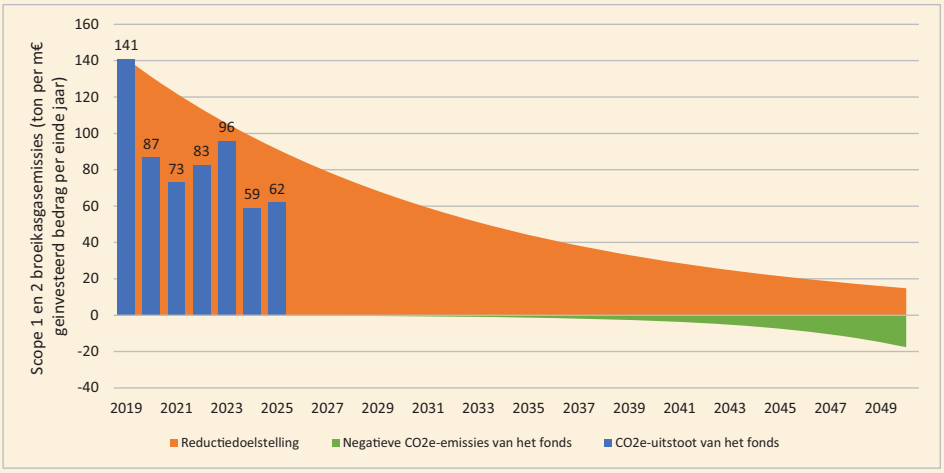
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	29.486	26.027	6.625	24.034
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	39	44	15	60
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-30%	-25%	-20%	-11%

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**33,4%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**18,7%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	6,2%
Netto-nul ontbossing	1,7%
Waterneutraal	3,9%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	**14,6%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	5,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	9,7%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	29.800	25.900	31.800	22.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	22.800	14.100	13.500	10.500
1.3 scope 3 BKG-emissies	223.100	235.400	286.600	186.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	52.600	40.100	45.300	33.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	275.700	275.500	331.900	219.800
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	62	59	96	83
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	325	407	704	547
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	142	130	154	169
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	815	891	1,062	981
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,4%	3,8%	5,3%	4,4%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,8%	0,7%	0,9%	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	82,3%	82,2%	84,4%	84,5%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	4,9%	4,9%	9,7%	7,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	-	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,0	1,1	1,8	2,3
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,7	0,7	1,0	1,1

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,9	0,8	0,7	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,3	0,3	0,2	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,2	1,4	1,5	1,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	1,2	0,7	0,7	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1,8%	1,8%	1,3%	1,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,7	0,6	2,4	1,2
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,1	0,1	0,1	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	0,6	0,7	0,7	0,7
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,1	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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	21,1%	19,3%	16,4%	16,3%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	1,2%	2,0%	1,6%	1,4%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	9,73%	9,50%	TW
Tencent Holdings Limited	Media	5,04%	4,77%	CN

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Samsung Electronics Co,.ltd	Technology Hardware & Equipment	4,47%	2,69%	KR
Alibaba Group Holding Limited	Retailing	3,16%	2,44%	HK
Sk Hynix Inc.	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	2,61%	0,94%	KR
HDFC BANK LIMITED	Banks	1,32%	1,52%	IN
China Construction Bank Corporation	Banks	1,08%	1,20%	CN
Sk Innovation Co., Ltd.	Oil, Gas & Consum-able Fuels	0,91%	0,86%	KR
Xiaomi Corp	Technology Hardware & Equipment	0,89%	1,04%	CN
Icici Bank Limited	Banks	0,87%	1,13%	IN
Mediatek Inc.	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	0,82%	0,96%	TW
Pinduoduo Inc	Retailing	0,81%	0,92%	IE
Bharti Airtel Limited	Telecom-munication Services	0,74%		IN
Delta Electronics, Inc.	Technology Hardware & Equipment	0,71%		TW
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	Banks	0,67%	0,78%	CN

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

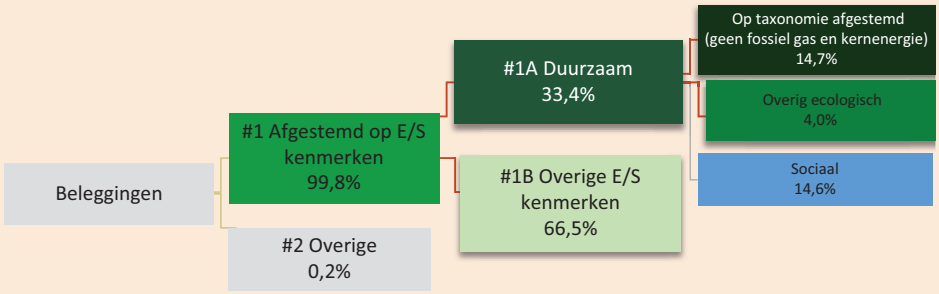
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	16,91%	18,77%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	16,35%	13,51%
Technology Hardware & Equipment	10,73%	8,51%
Retailing	6,99%	6,13%
Media	6,61%	6,48%
Metals & Mining	3,83%	2,10%
Insurance	3,51%	3,60%
Automobiles & Components	3,24%	4,22%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,19%	3,24%
Telecommunication Services	2,96%	3,30%
Software & Services	2,92%	3,59%
Chemicals	2,62%	2,69%
Food Beverage & Tobacco	2,21%	2,73%
Transportation & Logistics	2,01%	1,50%
Pharmaceuticals, Biotechnology	1,79%	1,88%
Real Estate	1,61%	1,91%
Capital Goods 2: Building Products++	1,58%	1,59%
Health Care Equipment & Services	1,56%	1,74%
Diversified Financials	1,40%	1,34%
Consumer Durables & Apparel	1,07%	1,71%
Food & Staples Retailing	1,07%	1,34%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,04%	1,59%
Electric Utilities	1,02%	1,18%
Electric Distribution & Transmission	0,99%	1,01%
Household & Personal Products	0,61%	0,75%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,42%	0,72%
Construction Materials	0,34%	0,49%
Hotels & Travel	0,32%	0,60%
Restaurants	0,30%	0,73%
Renewable Energy	0,24%	0,49%
Water Utilities	0,21%	0,16%
Diversified Consumer Services	0,12%	0,15%
Gas Utilities	0,10%	0,00%
Airlines	0,09%	0,21%
Commercial & Professional Services	0,02%	0,03%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

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

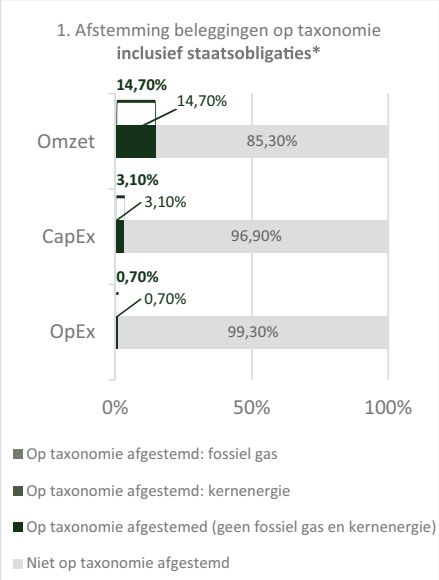
☒ Nee

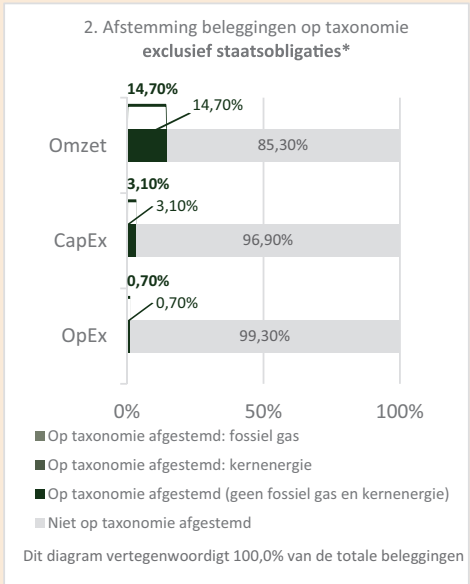
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	14,7%	14,6%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	14,6%	14,4%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,1%	0,2%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	14,7%	14,61%
Faciliterende activiteiten	13,7%	13,34%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,7%	0,96%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,30%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,1%	3,35%
Faciliterende activiteiten	2,4%	2,42%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,5%	0,56%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,36%
OpEx		

	2025	2024
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,7%	0,60%
Faciliterende activiteiten	0,5%	0,30%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,03%
Niet geclassificeerd	0,1%	0,26%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	14,7%	14,6%	10,8%	10,3%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	3,1%	3,4%	9,3%	8,3%
Operationele uitgaven (OpEx)	0,7%	0,6%	0,6%	0,4%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

18,7% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 14,7% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 4,0% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

14,6% 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 positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

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 het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

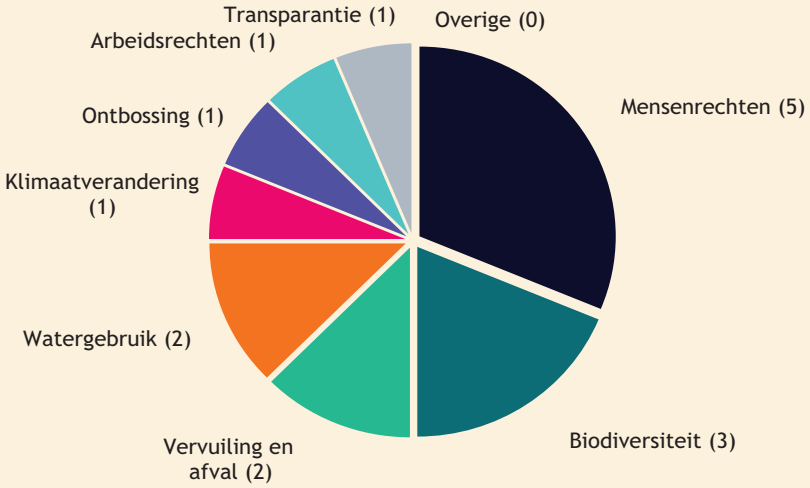
Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerpPIECHART GRAPHIC TO BE INSERTED IN ARCPRO BASED ON BATCH IMPORT DATA: Votes Against Management Proposals

Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerpPIECHART GRAPHIC TO BE INSERTED IN ARCPRO BASED ON BATCH IMPORT DATA: Votes For Shareholder Proposals

In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.17 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300CE1YQC0CB6EI20

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 56,3%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

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.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 56,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan

ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag '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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

***CO_2*-uitstoot**

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO_2-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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 417	€ 426	€ 368	€ 301
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	17.107	24.583	28.528	18.549
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	41	58	78	62
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-27%	-5%	-5%	-10%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	231	74	86	88
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	24%	-32%	-25%	-37%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,1	2,1	2,2

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 417	€ 426	€ 368	€ 301
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	211.794	209.719	199.816	147.050
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	508	492	543	488
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-12%	-15%	-35%	-21%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	871	891	909	863
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-23%	-35%	-35%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen komen de ontwikkelingen in cijfers en percentages overeen met de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. De lichte stijging in Scope 3emissies hangt samen met een hogere koolstofintensiteit bij bedrijven in de sector Metaal & Mijnbouw.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	2,5	2,2
Benchmark Green to Brown Ratio	1,5	1,4
Ratio fund vs Benchmark	1,7	1,6

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

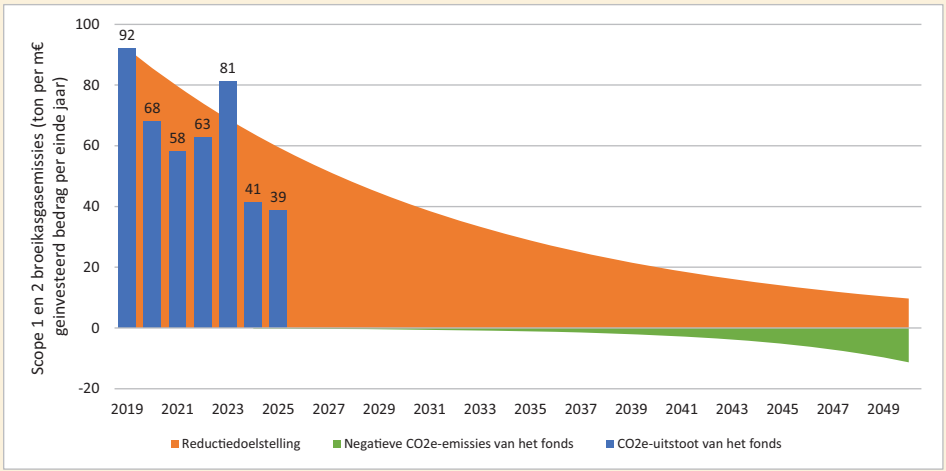
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	4.027	2.454	615	2.071
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	10	6	2	5
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-67%	-79%	-83%	-86%

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**56,3%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**29,1%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	12,7%
Netto-nul ontbossing	1,4%
Waterneutraal	5,6%
Preventie en bestrijding vervuiling	9,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	**27,2%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,6%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	18,5%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	11.200	12.000	24.800	16.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	5.300	5.300	8.800	7.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	224.400	220.600	231.200	196.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	16.500	17.300	33.600	24.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	240.900	237.900	264.800	220.700
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	39	41	81	63
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	566	570	640	575
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	76	62	86	83
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	978	1,002	1,032	928
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,5%	6,8%	5,9%	5,9%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,0%	0,9%	1,2%	0,8%
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	72,8%	74,3%	80,4%	80,3%
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	7,9%	5,5%	6,6%	10,3%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	-	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,0	62,9	60,5	33,5
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,5	0,5

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,2	1,2	3,7	4,6
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,1	0,2	0,2	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,7	1,2	1,2	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,4%	2,2%	1,3%	1,4%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,2	0,3	16,6	16,3
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
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	0,4	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,3	-	0,1	0,1

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
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	27,3%	26,8%	24,8%	25,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,5%	0,6%	0,8%	0,8%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	3,16%	3,89%	JP
Commonwealth Bank Of Australia	Banks	2,78%	2,98%	AU
Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.	Banks	2,73%	2,41%	JP

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Sony Corporation	Technology Hardware & Equipment	2,40%	2,51%	JP
Hitachi, Ltd.	Capital Goods 1: Aero-space & Defense++	2,18%	2,10%	JP
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Banks	1,77%	1,59%	JP
Aia Group Limited	Insurance	1,65%	1,48%	HK
Softbank Group Corp.	Telecom-munication Services	1,63%		JP
Tokyo Electron Limited	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	1,53%	1,30%	JP
Advantest Corporation	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	1,47%		JP
Westpac Banking Corporation	Banks	1,47%	1,33%	AU
National Australia Bank Limited	Banks	1,44%	1,38%	AU
Dbs Group Holdings Ltd	Banks	1,42%		SG
Itochu Corporation	Capital Goods 1: Aero-space & Defense++	1,42%		JP
Mizuho Financial Group, Inc.	Banks	1,37%		JP

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

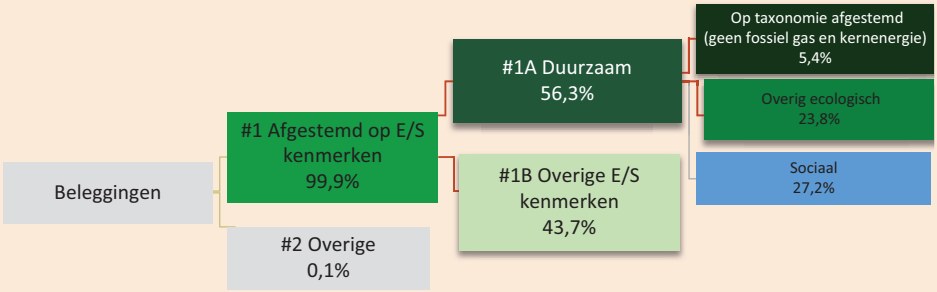
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	18,88%	17,35%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	8,53%	5,49%
Automobiles & Components	6,34%	7,40%
Technology Hardware & Equipment	6,21%	8,96%
Capital Goods 2: Building Products++	5,91%	4,63%
Insurance	5,78%	5,55%
Real Estate	5,28%	5,53%
Telecommunication Services	4,69%	4,10%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,25%	3,14%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,05%	4,88%
Metals & Mining	3,68%	2,47%
Retailing	2,97%	2,36%
Software & Services	2,87%	2,85%
Transportation & Logistics	2,84%	2,81%
Media	2,43%	2,99%
Chemicals	2,20%	3,21%
Commercial & Professional Services	2,14%	2,85%
Health Care Equipment & Services	2,13%	2,54%
Food & Staples Retailing	2,02%	2,08%
Diversified Financials	1,91%	1,90%
Food Beverage & Tobacco	1,13%	1,62%
Gas Utilities	0,82%	0,63%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,80%	0,83%
Consumer Durables & Apparel	0,62%	0,89%
Household & Personal Products	0,51%	0,65%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Hotels & Travel	0,34%	0,56%
Renewable Energy	0,27%	0,14%
Electric Utilities	0,26%	0,65%
Restaurants	0,10%	0,35%
Airlines	0,03%	0,18%
Electric Distribution & Transmission	0,01%	0,10%
Construction Materials	0,00%	0,32%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

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

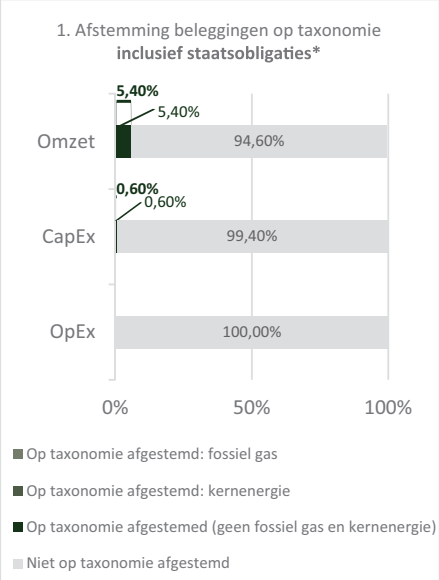
☒ Nee

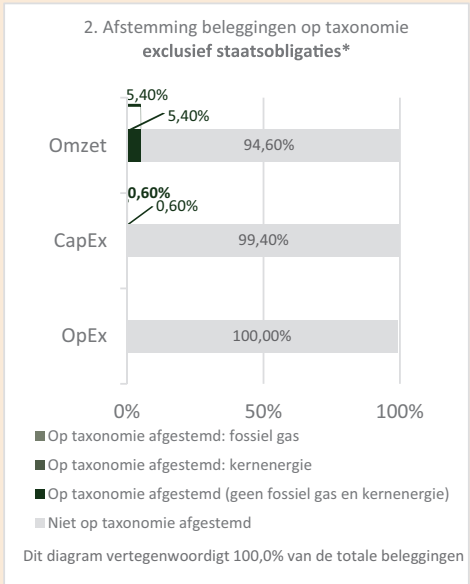
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,4%	4,9%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	5,4%	4,9%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,0%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**5,4%**	**4,86%**
Faciliterende activiteiten	3,1%	3,08%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	1,6%	1,29%
Niet geclassificeerd	0,6%	0,49%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,6%**	**0,52%**
Faciliterende activiteiten	0,1%	0,03%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,5%	0,49%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%
OpEx		

	2025	2024
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,0%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	5,4%	4,9%	5,4%	5,3%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	0,6%	0,5%	1,3%	1,5%
Operationele uitgaven (OpEx)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

29,2% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 23,8% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

27,2% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

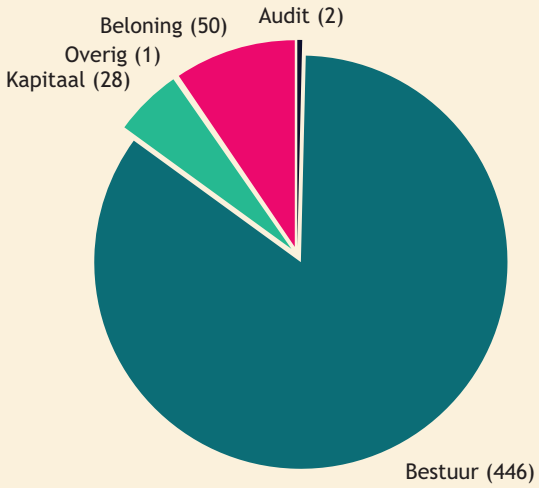
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

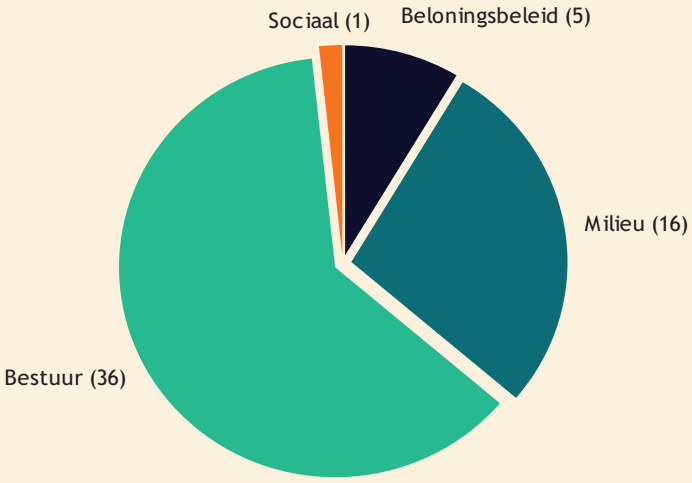
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

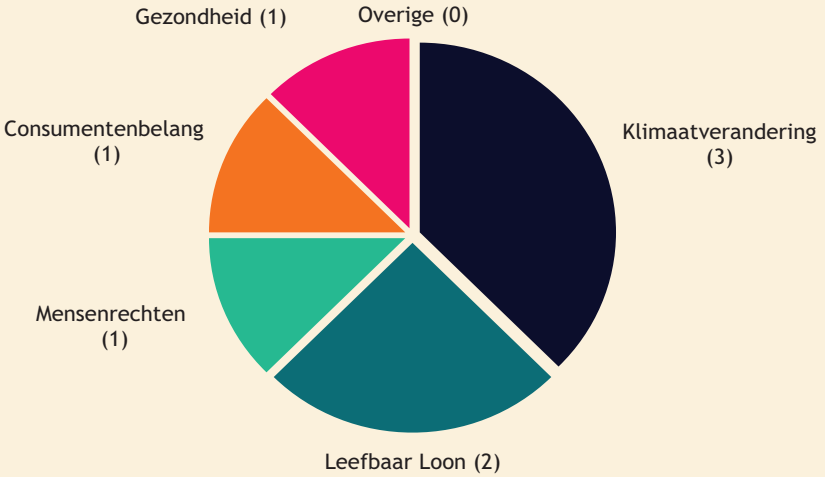


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie

van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	45%

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.18 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300KNE7UY6Q0AL833

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: __%	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 49,2%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

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.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 49,2% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan

ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag '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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

***CO_2*-uitstoot**

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO_2-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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 665	€ 615	€ 530	€ 515
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	29.551	32.162	40.113	36.452
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	44	52	76	71
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-17%	-10%	-4%	-25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	82	91	98	119
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-8%	-1%	-1%	-16%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0	2,0

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 665	€ 615	€ 530	€ 515
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	295.101	273.972	347.899	197.832
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	444	445	657	384
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-10%	-6%	-15%	-17%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	709	681	826	756
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-16%	-19%	-20%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	1,0	0,8
Benchmark Green to Brown Ratio	0,8	0,7
Ratio fund vs Benchmark	1,2	1,1

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

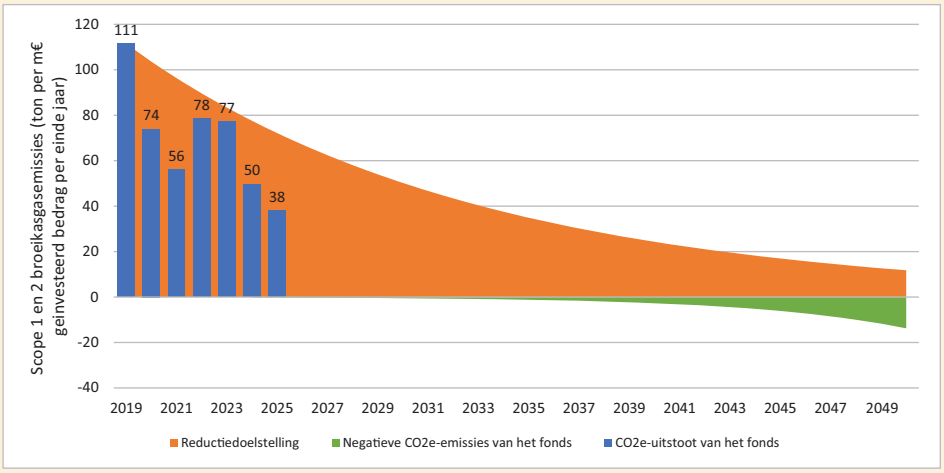
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	13.421	12.252	2.848	11.663
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	20	20	5	21
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-51%	-57%	-60%	-68%

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**49,2%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**22,6%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,6%
Netto-nul ontbossing	1,6%
Waterneutraal	4,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	**26,6%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,6%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19,1%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	20.800	24.200	37.400	35.700
1.2 scope 2 BKG-emissies	5.600	5.700	7.500	8.100
1.3 scope 3 BKG-emissies	285.000	264.800	421.200	213.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	26.400	30.000	44.900	43.800
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	311.400	294.800	466.100	256.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	38	50	77	78
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	446	489	803	461
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	73	88	100	134
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	785	781	967	859
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,1%	8,5%	9,1%	8,2%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	2,6%	2,9%	3,5%	3,1%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	53,5%	53,8%	56,6%	57,2%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	17,0%	21,1%	24,9%	27,7%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	-	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,6	2,1	2,5	2,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,4	0,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,9	0,8	0,8	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,3	0,5	0,6	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,0	0,4	0,4	0,5
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,6	0,6	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	4,3%	7,4%	10,1%	9,8%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	10,3	6,5	1,2	1,4
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,2	0,3	0,2	0,2
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,2	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	41,7%	41,7%	40,2%	40,2%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,13%	2,74%	NL

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	2,36%	2,06%	CH
Hsbc Holdings Plc	Banks	2,22%	1,80%	GB
Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	2,22%	2,08%	GB
Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	2,11%	1,94%	CH
Sap Se	Software & Services	1,99%	2,59%	DE
Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	1,91%	2,11%	CH
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	1,68%	1,96%	FR
Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,59%	1,52%	DE
Unilever Plc	Household & Personal Products	1,41%	1,45%	GB
Banco Santander, S.a.	Banks	1,32%		ES
Allianz Se	Insurance	1,25%	1,22%	DE
Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,25%	1,56%	FR
Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	1,19%	2,67%	DK
L'air Liquide Societe Anonyme Pour L'etude Et L'exploitation Des Procedes Georges Claude	Chemicals	1,17%	1,11%	FR

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

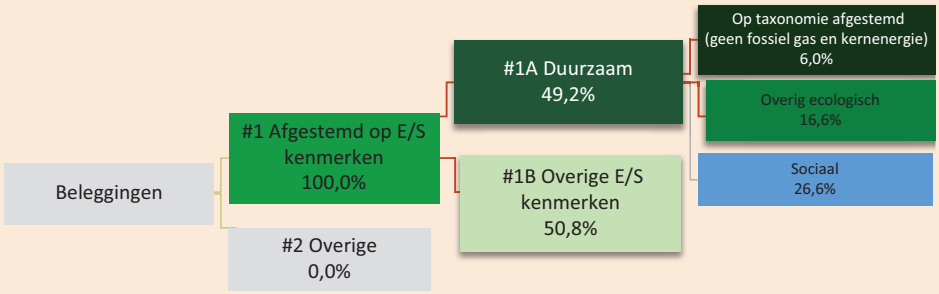
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	16,26%	11,87%
Pharmaceuticals, Biotechnology	11,49%	12,21%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,98%	7,09%
Capital Goods 2: Building Products++	7,41%	5,34%
Insurance	7,20%	6,57%
Food Beverage & Tobacco	4,94%	5,41%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,00%	3,70%
Software & Services	3,88%	4,87%
Consumer Durables & Apparel	3,57%	3,99%
Oil, Gas & Consumable Fuels	3,54%	4,15%
Household & Personal Products	3,41%	3,54%
Chemicals	2,43%	3,43%
Multi-utilities	2,29%	1,70%
Telecommunication Services	2,20%	2,36%
Metals & Mining	1,93%	1,20%
Commercial & Professional Services	1,83%	3,00%
Retailing	1,59%	1,72%
Health Care Equipment & Services	1,43%	2,30%
Diversified Financials	1,37%	2,08%
Automobiles & Components	1,33%	2,24%
Real Estate	1,23%	0,93%
Media	1,21%	1,46%
Technology Hardware & Equipment	1,08%	0,91%
Electric Utilities	1,08%	1,58%
Transportation & Logistics	0,99%	1,47%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Electric Distribution & Transmission	0,86%	0,85%
Food & Staples Retailing	0,79%	1,01%
Restaurants	0,79%	0,94%
Hotels & Travel	0,73%	0,78%
Construction Materials	0,34%	0,61%
Gas Utilities	0,33%	0,14%
Airlines	0,25%	0,02%
Water Utilities	0,16%	0,17%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,07%	0,36%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

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

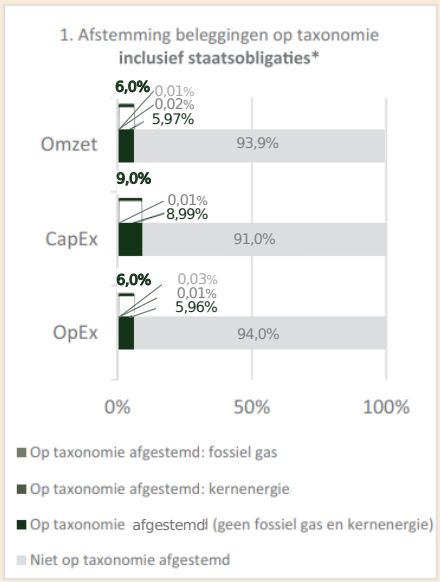
☐ Nee

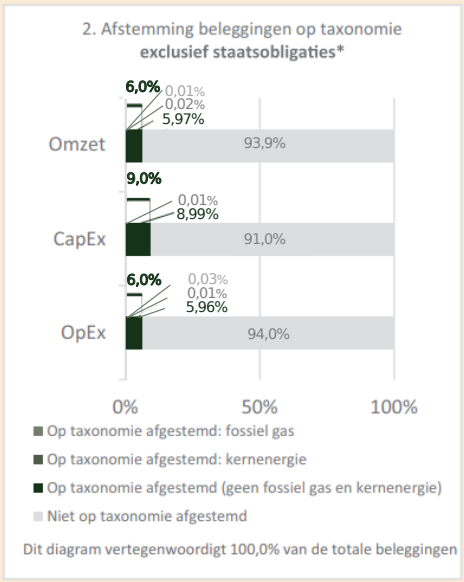
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

Acht 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, Veolia Environment Sa, Bouygues Sa, Engie Sa, Fortum Oyj, Vinci Sa, en Siemens Energy AG. In totaal was 0,03% van de omzet, 0,01% van de kapitaaluitgaven en 0,04% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,0%	4,0%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	4,9%	3,8%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,4%	0,1%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,7%	0,2%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**6,0%**	**4,02%**
Faciliterende activiteiten	3,2%	2,60%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,05%
'Eigen prestaties'	1,5%	1,21%
Niet geclassificeerd	1,3%	0,16%

	2025	2024
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**9,0%**	**6,78%**
Faciliterende activiteiten	3,4%	3,15%
Transitieactiviteiten	0,3%	0,33%
'Eigen prestaties'	3,7%	2,84%
Niet geclassificeerd	1,6%	0,46%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**6,0%**	**4,32%**
Faciliterende activiteiten	3,6%	2,91%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,10%
'Eigen prestaties'	1,1%	1,17%
Niet geclassificeerd	1,2%	0,13%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	6,0%	4,0%	3,6%	3,8%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	9,0%	6,8%	7,1%	7,2%
Operationele uitgaven (OpEx)	6,0%	4,3%	4,5%	4,4%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

22,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 16,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

26,6% 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 positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

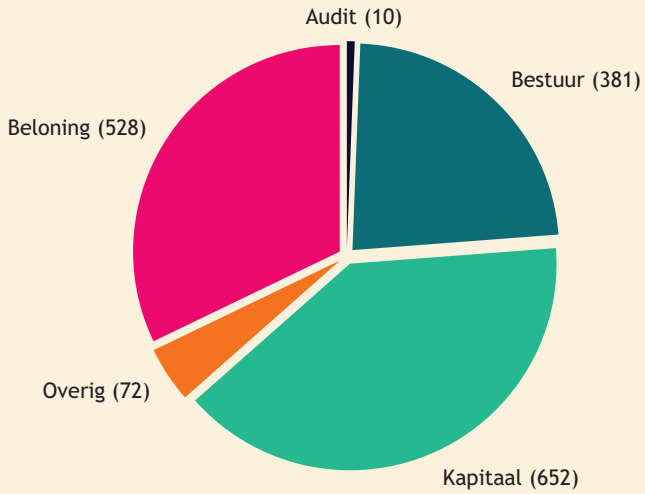
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

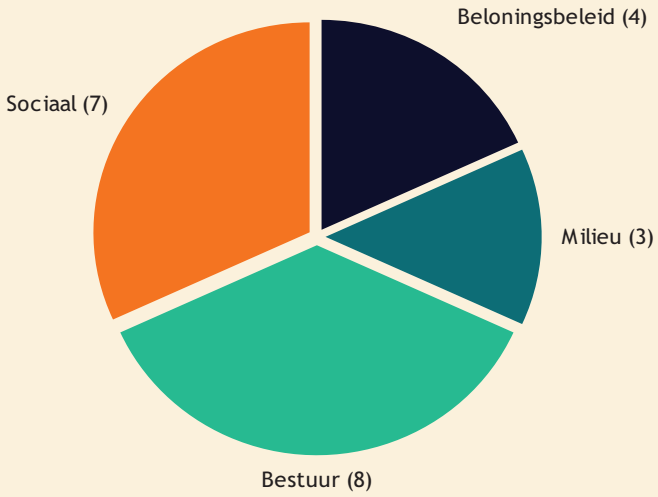
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

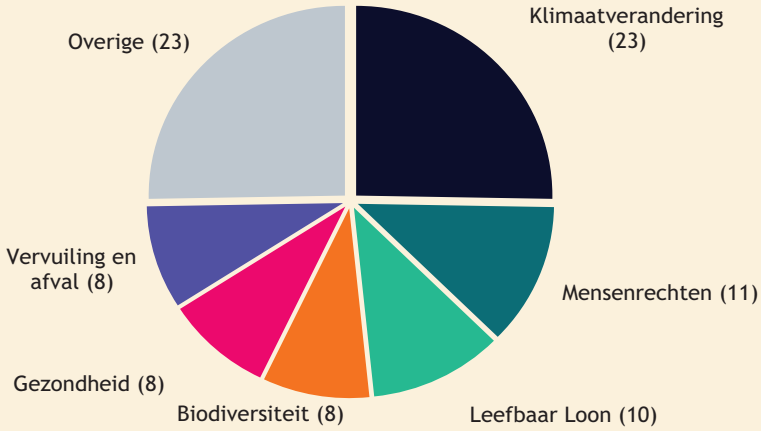


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie

van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	45%

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.19 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 54930063DWWLKOJWYZ74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 42,3%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

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.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 42,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan

ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag '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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

***CO_2*-uitstoot**

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO_2-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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.957	€ 2.635	€ 2.003	€ 2.022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	55.598	59.990	67.425	76.226
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	19	23	34	38
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-28%	-34%	-23%	-28%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	88	87	103	135
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-15%	-20%	-18%	-23%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,1	2,2

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.957	€ 2.635	€ 2.003	€ 2.022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	378.184	371.303	506.101	445.705
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	128	141	253	220
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-39%	-40%	-34%	-13%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	461	430	643	598
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-32%	-31%	-25%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	5,0	3,7
Benchmark Green to Brown Ratio	2,4	1,7
Ratio fund vs Benchmark	2,1	2,2

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

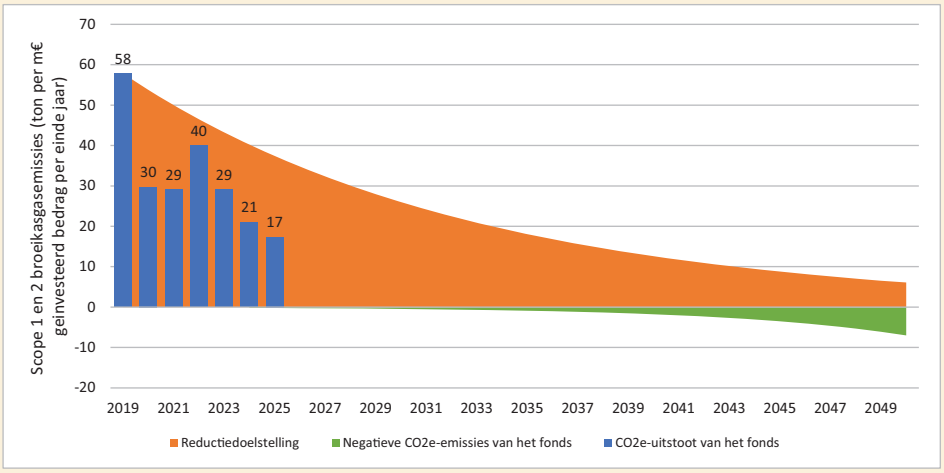
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	9.009	8.754	2.143	12.064
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	3	3	1	6
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	0%	8%	7%	32%

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Het Fonds had een watergebruik in lijn met de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**42,3%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**23,6%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,7%
Netto-nul ontbossing	2,0%
Waterneutraal	3,8%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,1%
Totaal bijdrage sociale doelen	**18,8%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,5%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,3%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	39.700	48.700	49.000	59.500
1.2 scope 2 BKG-emissies	14.100	14.300	13.000	22.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	374.400	386.000	497.500	462.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	53.900	63.000	62.000	81.800
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	428.300	449.000	559.500	544.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	17	21	29	40
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	138	148	266	263
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	83	84	93	132
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	539	519	731	710
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,3%	3,5%	4,3%	4,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
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	46,9%	54,0%	56,1%	59,7%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	28,8%	28,2%	21,2%	24,3%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2,7	3,3	1,6	1,5
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1	0,2
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	5,7	6,1	5,7	4,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,1	0,2	0,2	0,3

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,8	0,6	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,6	0,5	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,5	1,4	1,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,5	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,5%	4,8%	5,0%	4,2%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	9,8	4,0	3,9	0,2
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,6	0,6	0,6	0,6
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	35,5%	35,4%	34,0%	34,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	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	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,39%	6,20%	US

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	6,56%	7,17%	US
Alphabet Inc.	Media	5,91%	4,10%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	5,65%	5,74%	US
Amazon.com, Inc.	Retailing	3,74%	3,97%	US
Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,51%	1,95%	US
Tesla, Inc.	Automobiles & Components	2,11%	2,20%	US
Jpmorgan Chase & Co.	Banks	1,57%	1,38%	US
Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	1,47%	1,27%	US
Visa Inc.	Software & Services	1,25%	1,12%	US
Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	1,07%	1,10%	US
Mastercard Incorporated.	Software & Services	1,05%	0,97%	US
Costco Wholesale Corporation	Food & Staples Retailing	0,92%	0,91%	US
Bank Of America Corporation	Banks	0,80%		US
Netflix, Inc.	Media	0,74%		US

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

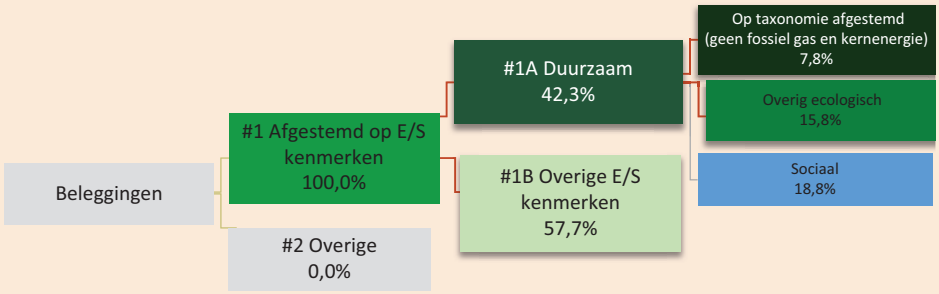
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Software & Services	14,93%	16,60%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	13,65%	10,96%
Media	8,67%	6,55%
Technology Hardware & Equipment	8,57%	9,34%
Banks	7,58%	5,93%
Retailing	6,04%	6,58%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,12%	4,58%
Health Care Equipment & Services	4,68%	5,38%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,61%	3,00%
Capital Goods 2: Building Products++	2,49%	3,03%
Automobiles & Components	2,47%	2,43%
Insurance	2,25%	3,46%
Diversified Financials	2,12%	2,26%
Real Estate	1,86%	1,21%
Electric Utilities	1,76%	1,54%
Commercial & Professional Services	1,66%	2,16%
Food Beverage & Tobacco	1,64%	2,60%
Metals & Mining	1,54%	0,96%
Transportation & Logistics	1,47%	1,20%
Hotels & Travel	1,31%	1,23%
Food & Staples Retailing	1,27%	1,56%
Chemicals	1,27%	1,56%
Energy Equipment & Services	1,07%	1,10%
Telecommunication Services	1,03%	1,18%
Household & Personal Products	0,88%	1,06%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Multi-utilities	0,69%	0,67%
Restaurants	0,46%	0,64%
Consumer Durables & Apparel	0,41%	0,41%
Electric Distribution & Transmission	0,23%	0,35%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,19%	0,15%
Airlines	0,04%	0,03%
Construction Materials	0,03%	0,11%
Water Utilities	0,02%	0,04%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,00%	0,12%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

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

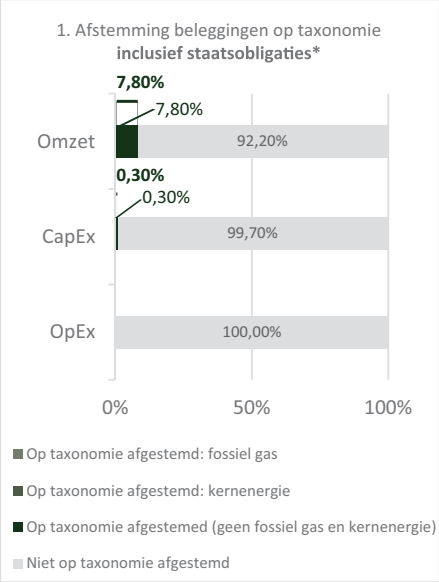
☒ Nee

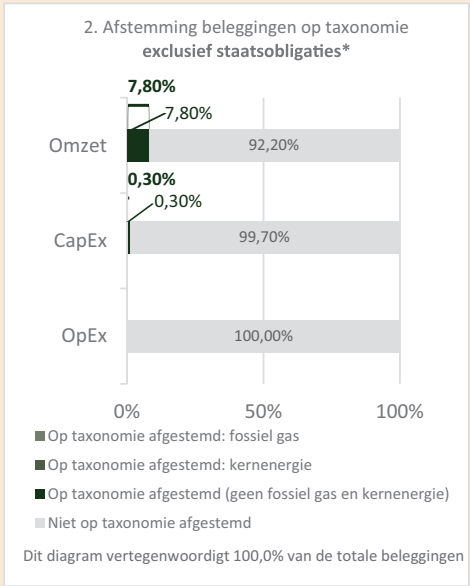
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

TEXT TO BE INSERTED WHEN APPLICABLE

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,8%	7,1%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	7,8%	7,1%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,0%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**7,8%**	**7,06%**
Faciliterende activiteiten	7,4%	6,64%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,5%	0,43%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,3%**	**0,34%**
Faciliterende activiteiten	0,1%	0,12%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,21%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

	2025	2024
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,0%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EUtaxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	7,8%	7,1%	5,1%	3,7%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	0,3%	0,3%	2,0%	1,5%
Operationele uitgaven (OpEx)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

23,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,8% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,8% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

18,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

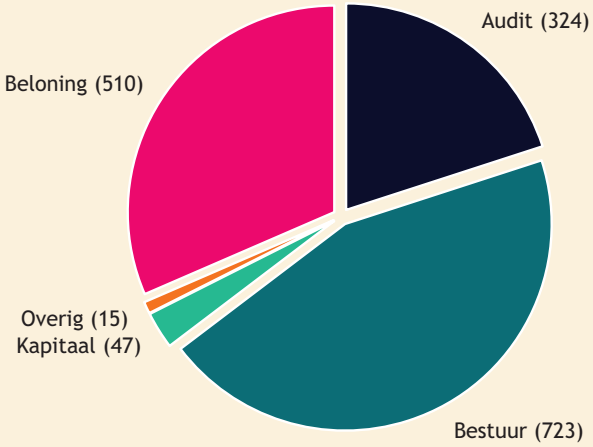
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

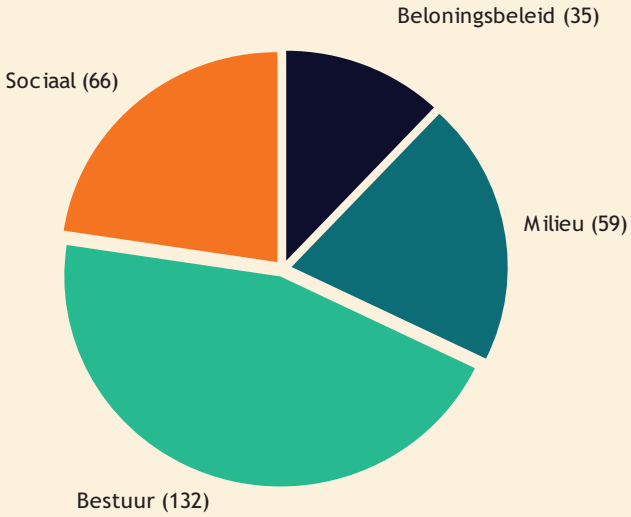
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

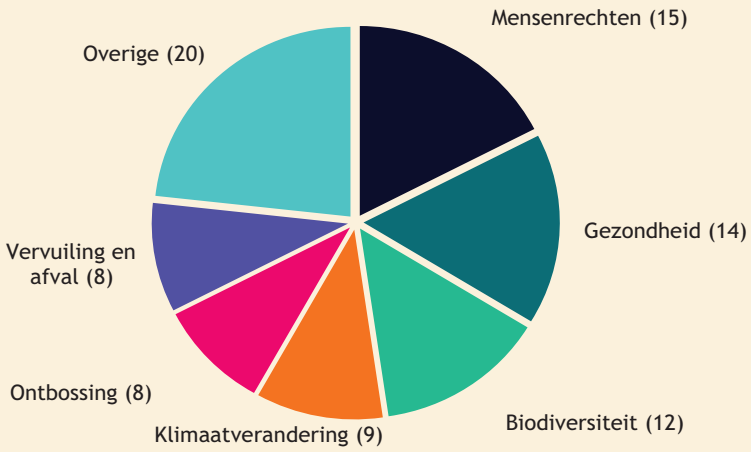


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie

van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	45%

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

26.20 Zwitserleven Amerika Aandelenfonds

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. 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 financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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.

Productnaam: Zwitserleven Amerika Aandelenfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300GZOK6EV6E3N010

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft 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 48,7%
☐ 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
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan**: __%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft **niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven Amerika Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden beoogd, evenwel zonder daar vooralsnog een specifiek minimum percentage voor te bepalen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 48,7% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan

ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag '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.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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 '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 CO_2-uitstoot en waterneutraliteit[1].

***CO_2*-uitstoot**

De CO_2-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' CO_2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd[2].

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO_2-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO_2-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO_2-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data[3] 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

[1] In eerdere referentieperioden werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

[2] 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 CO_2, 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.

[3] Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO_2-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: CO2-uitstoot scope 1 en 2[4][5][6][7]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 170	€ 261	€ 232	€ 234
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	2.688	4.208	5.208	10.390
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	16	16	22	44
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-38%	-50%	-45%	-9%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	80	64	89	229
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-38%	-28%	34%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0	2,1

Tabel: CO2-uitstoot scope 3[8]

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 170	€ 261	€ 232	€ 234
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	17.132	27.870	46.502	27.037
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	101	107	201	116
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-51%	-52%	-44%	-50%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	424	390	631	465
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-36%	-35%	-24%	-35%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten[9]

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	5,7	8,2
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van de benchmark	2,7	2,0
Verhouding tussen het Fonds en de benchmark	2,1	4,1

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-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

[4] Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

[5] 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).

[6] 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).

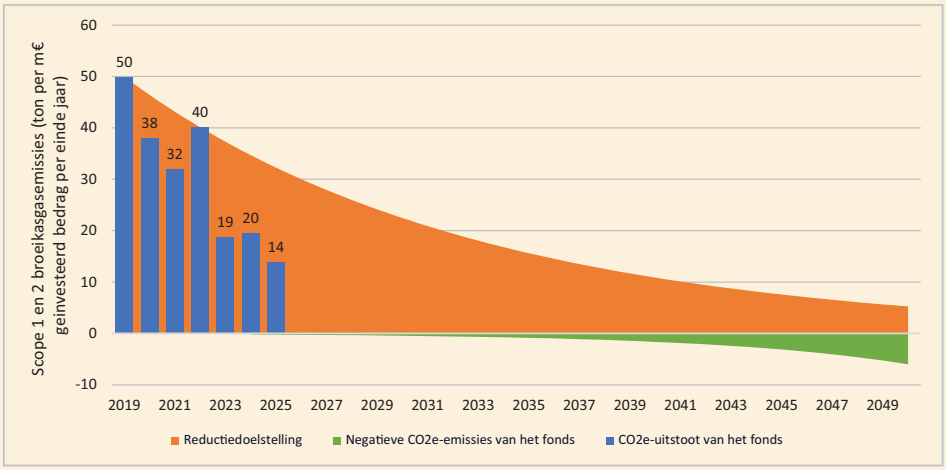
[7] De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data 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 het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

[8] 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.

[9] In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen[10].

Figuur: 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 CO_2-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO_2 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 CO_2 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 CO_2-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 CO_2-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: Watergebruik[11] [12]

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	69	99	27	338
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	0	0	0	2
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-88%	-85%	-84%	-55%

[10] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

[11] 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.

[12] De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

- ***En in vergelijking met voorafgaande periodes?***

  Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de bovenstaande tabellen ook de beschikbare gegevens over de voorgaande referentieperiode(s) opgenomen.

- ***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: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	**48,7%**
Totaal bijdrage ecologische doelen	**27,9%**
Netto-nul broeikasgasuitstoot	13,7%
Netto-nul ontbossing	2,9%
Waterneutraal	4,6%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	**20,7%**
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,6%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	14,2%

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.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. 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 de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en 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 de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en '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.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtslijnen 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.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	2.600	3.900	2.800	7.700
1.2 scope 2 BKG-emissies	880	1.400	1.500	1.100
1.3 scope 3 BKG-emissies	24.500	27.100	62.800	29.800
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	3.500	5.300	4.300	8.900
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	28.000	32.400	67.100	38.600
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	14	20	19	40
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	111	121	290	176
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	71	76	54	180
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	489	492	803	615
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,1%	2,1%	2,6%	2,2%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	41,0%	50,6%	58,6%	58,1%
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	35,5%	35,7%	24,0%	26,8%
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	6,3	6,4	-	9,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,2	0,2	0,3	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,1	0,1	0,2	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,3	1,2	1,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,6	-	0,9
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7,1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,7%	1,0%	1,4%	1,1%
8, Lozingen in water (ton/m€)				
8,1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9, Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9,1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	0,1	0,2	0,1
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING				
10, Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10,1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11, Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11,1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,6	0,6	0,5	0,5
12, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12,1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13, Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13,1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	36,7%	36,2%	35,3%	35,8%
14, Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14,1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15, BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15,1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15,2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16, Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16,1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16,2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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 de tabel hieronder 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.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot 31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	9,40%	8,12%	US

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	8,77%	8,90%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	8,26%	6,21%	US
Alphabet Inc.	Media	6,83%	3,97%	US
Broadcom Inc.	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	3,81%		US
Amazon.com, Inc.	Retailing	3,28%	5,56%	US
Visa Inc.	Software & Services	3,00%	3,02%	US
Jpmorgan Chase & Co.	Banks	2,33%	2,12%	US
Bank Of America Corporation	Banks	2,00%	1,40%	US
Analog Devices, Inc.	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	1,54%	1,36%	US
Kla-tencor Corporation	Semicon-ductors & Semicon-ductor Equipment	1,51%		US
Netflix, Inc.	Media	1,39%	1,68%	US
Keysight Technologies, Inc.	Technology Hardware & Equipment	1,34%		US
The Procter & Gamble Company	House-hold & Per-sonal Prod-ucts	1,33%		US
Lowe`s Companies, Inc.	Retailing	1,30%		US

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

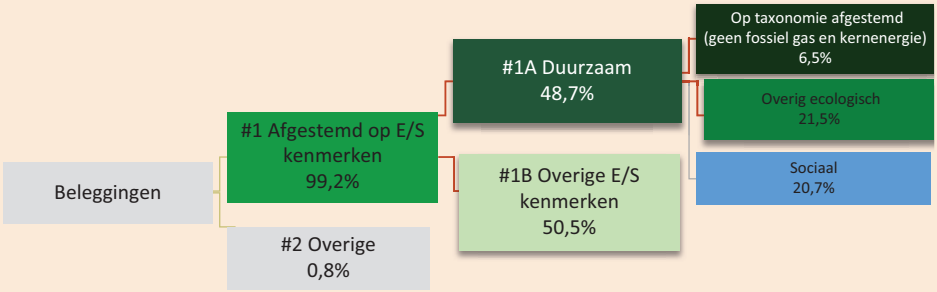
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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.

#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.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	16,39%	11,44%
Software & Services	14,34%	16,18%
Technology Hardware & Equipment	13,27%	12,15%
Retailing	8,47%	9,31%
Media	8,29%	5,66%
Banks	6,52%	4,30%
Health Care Equipment & Services	5,65%	7,70%
Capital Goods 2: Building Products++	4,87%	5,06%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,63%	4,33%
Real Estate	2,17%	0,74%
Insurance	1,78%	4,11%
Transportation & Logistics	1,72%	1,80%
Diversified Financials	1,71%	1,59%
Food Beverage & Tobacco	1,64%	2,02%
Household & Personal Products	1,34%	2,21%
Chemicals	1,31%	2,36%
Energy Equipment & Services	1,18%	0,94%
Commercial & Professional Services	1,14%	2,44%
Telecommunication Services	1,13%	1,08%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	1,05%	0,98%
Hotels & Travel	0,98%	0,94%
Restaurants	0,72%	0,51%
Electric Utilities	0,71%	0,00%
Food & Staples Retailing	0,57%	0,00%
Multi-utilities	0,41%	1,02%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

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.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

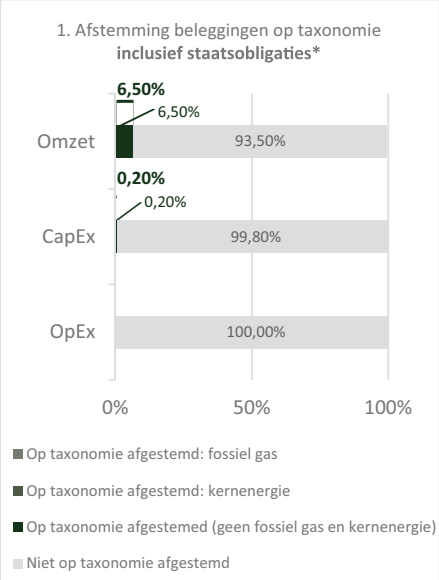
☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

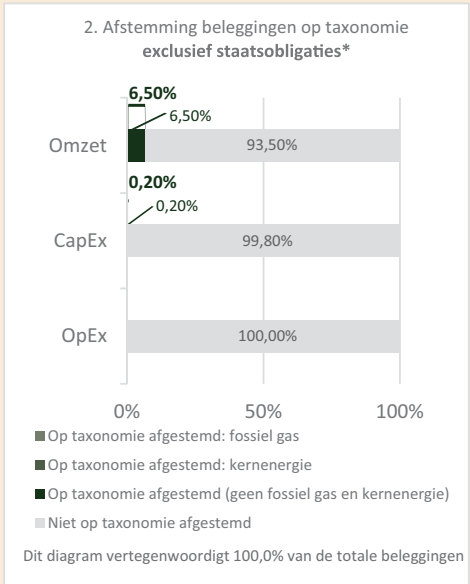
[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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 weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* ***In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.***

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,5%	6,4%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	6,5%	6,4%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,0%

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**6,5%**	**6,40%**
Faciliterende activiteiten	6,2%	6,05%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,35%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,2%**	**0,18%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,18%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%
OpEx		

	2025	2024
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	**0,0%**	**0,00%**
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	6,5%	6,4%	4,5%	2,6%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	0,2%	0,2%	0,6%	0,0%
Operationele uitgaven (OpEx)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

zijn 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.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

28,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,5% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 21,5% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

20,7% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt porfolio 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.

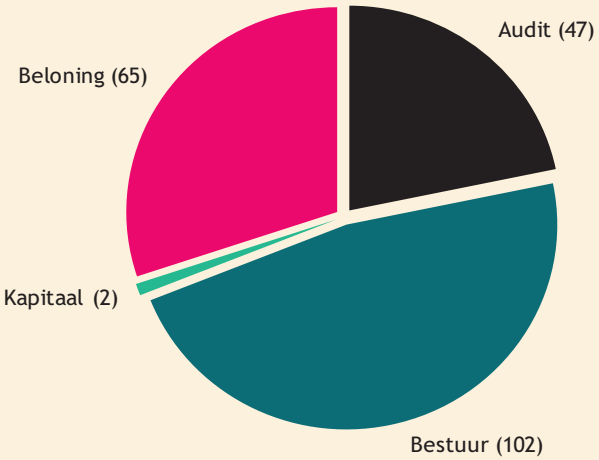
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

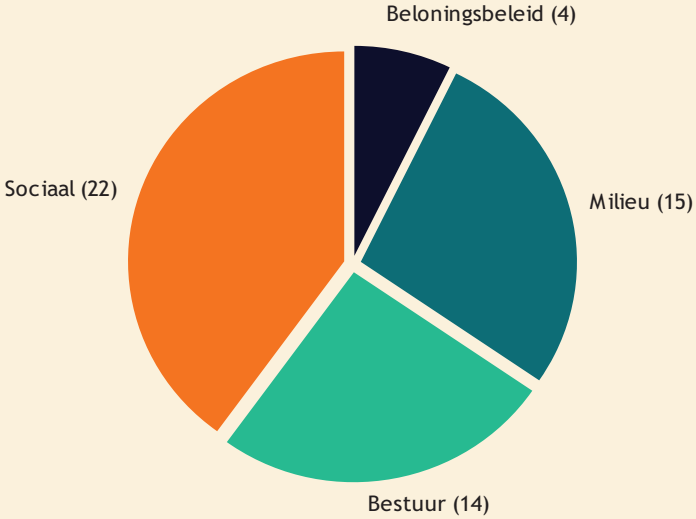
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

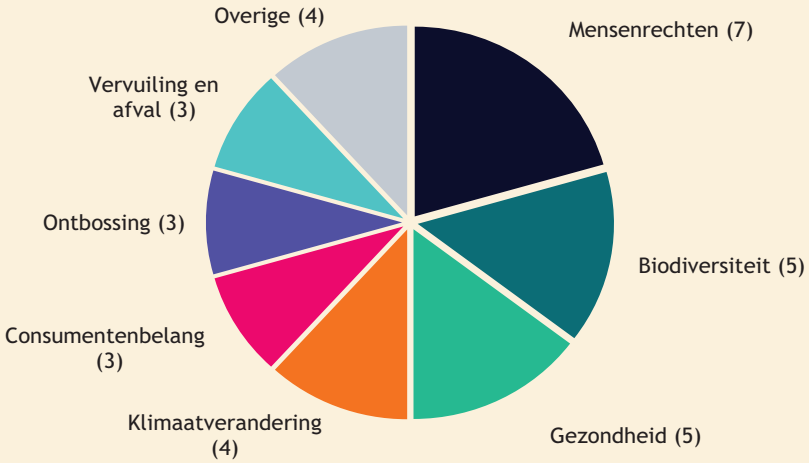


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***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.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

Zwitserleven

Een gevoel dat we delen.