

Allianz Funds

Jaarverslag 2025

INHOUDSOPGAVE

Personalia.....	4
Definities.....	5
1 Verslag van de beheerder.....	6
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort.....	6
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen.....	7
1.3 Risicomanagement.....	7
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering.....	21
1.5 Juridische & Fiscale structuur Allianz Funds.....	21
1.6 Kosten en transparantie.....	22
1.7 Verslaglegging en overige informatie.....	23
1.8 Kerncijfers.....	24
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.....	24
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten.....	28
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid.....	32
1.12 Beloningsbeleid.....	34
1.13 Allianz Balanced Fund.....	40
1.14 Allianz Return Fund.....	46
1.15 Allianz Matching Fund.....	52
2 Jaarrekening 2025 Allianz Funds.....	56
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen.....	56
2.2 Allianz Balanced Fund.....	69
2.3 Allianz Return Fund.....	88
2.4 Allianz Matching Fund.....	107
3 Aanvullende informatie intern en extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.....	125
Introductie.....	126
3.1 Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR.....	127
3.2 Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG.....	129
3.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR.....	131
3.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR.....	133
3.5 Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.).....	136
3.6 Cardano Medium Duration Fund.....	138
3.7 Cardano Long Duration Fund.....	140
3.8 Cardano Ultra Long Duration Fund.....	142
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder.....	144
Bijlage 2: Periodieke informatie over duurzaamheid.....	145
Allianz Balanced Fund.....	146

Allianz Return Fund.....	161
Allianz Matching Fund.....	176

PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

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

Juridisch Eigenaar

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

Bewaarder, Custodian en Administrateur

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

Accountant

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

Fiscaal Adviseur

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 20 april 2026.

DEFINITIES

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

AIFM-Richtlijn	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010
Beheerder	De beheerder is Cardano Asset Management N.V. (Cardano) statutair gevestigd te Rotterdam.
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in het prospectus van de Fondsen.
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en zoals nader uitgewerkt in het prospectus van de Fondsen.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van Allianz Funds en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Allianz Balanced Fund; Allianz Return Fund en Allianz Matching Fund.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door Cardano beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door Cardano beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: <ul style="list-style-type: none"> - Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit ; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets; - Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.); - Cardano Medium Duration Fund; - Cardano Long Duration Fund en - Cardano Ultra Long Duration Fund.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door Cardano wordt belegd en waarvan de beheerde beleggingen plaatsvinden door een derde partij, namelijk Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing 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

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

1 VERSLAG VAN DE BEHEERDER

1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort

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

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 Risicomanagement

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

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnes te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance

- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Cardano, die door Cardano is uitbesteed aan KPMG, vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de directie van Cardano Group, 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 via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de waarde van beleggingen van de gehele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

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

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

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Fondsen beleggen,

fluctueert als gevolg van verandering in markrentes. Hierdoor zijn de Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

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

Risico van vervroegde aflossing

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.15) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Marktrisico geldmarktfondsen

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

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

zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Fondsen beleggen, fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn de Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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.

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

Tegenpartijrisico

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

- OTC ('over-the-counter') derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van derivatentransacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. De partijen waarmee derivaten worden afgesloten dienen ten tijde van het aangaan van derivatentransacties te beschikken over een minimale gemiddelde counterparty rating van BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.

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

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

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van verhandelbaarheid van de participaties van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. Alle Fondsen beleggen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Alle Fondsen beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige 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 Fonds bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

Liquiditeitsrisico Allianz Dutch Mortgage Fund

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

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

Fonds en anderzijds van informatie en prognoses omtrent de huidige en toekomstige liquiditeit van het Allianz Dutch Mortgage Fund.

Risico van gebruik van derivaten en hefboomwerking

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

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

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

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

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

De Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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

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

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Cardano heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagementbeleid is uitbesteed aan Sustainalytics en de uitvoering van het stembeleid wordt verzorgd door Glass Lewis Europe Limited. Verder is de uitvoering van beleggingsorders uitbesteed aan Cardano Risk Management B.V. (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 welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrooming en de vergoeding.

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

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

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

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

1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

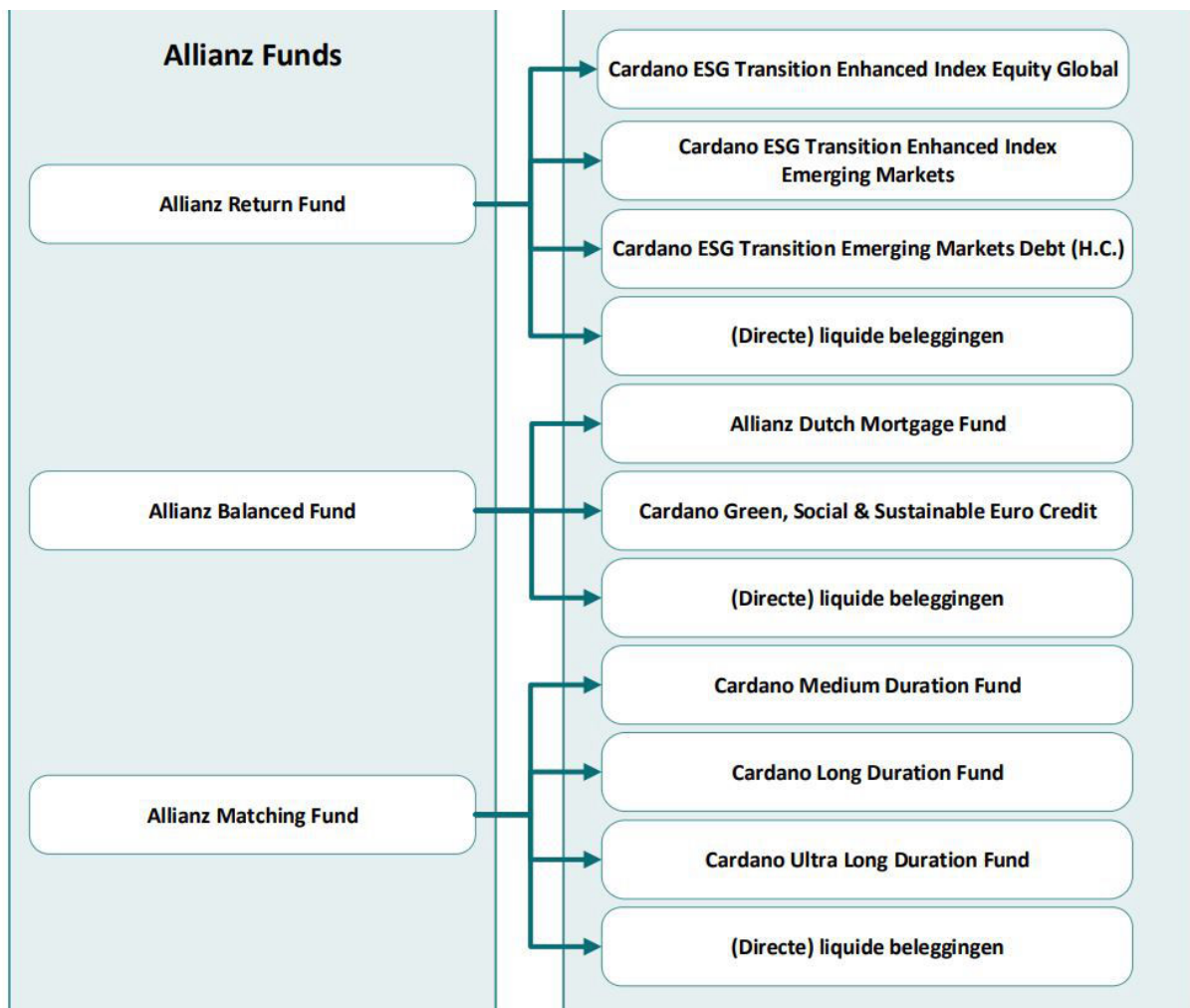
Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal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

1.5 Juridische & Fiscale structuur Allianz Funds

Juridische structuur

Allianz Funds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Allianz Funds is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd via Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hiermee kunnen efficiencyvoordelen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht, waardoor snel en efficiënt op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties kan worden ingespeeld. Het beleggingsbeleid, het risicoprofiel en de kostenstructuur kunnen per Fonds verschillen. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende supplement in het prospectus. Het prospectus van Allianz Funds inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de Webpagina in te zien.

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van Allianz Funds weergegeven per 31 december 2025.



Fiscale structuur

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

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

1.6 Kosten en transparantie

De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheervergoeding en servicekosten en de transactiekosten. De beheervergoeding en servicekosten worden voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus, in het halfjaarbericht en het jaarverslag. De

gecombineerde beheervergoeding en servicekosten is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, van de transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de halfjaarcijfers en de jaarrekening weergegeven.

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

Beheervergoeding en servicekosten en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS ¹	GEREALISEERDE LKF 01-01-2025 t/m 31-12-2025 (op jaarbasis)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS	GEREALISEERDE LKF 01-01-2024 t/m 31-12-2024 (op jaarbasis)
Allianz Balanced Fund	0,020%	0,000%	0,002%
Allianz Return Fund	0,001%	0,000%	0,001%
Allianz Matching Fund	0,005%	0,000%	0,004%

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

1.7 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

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

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

Going concern

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

Jaarvergadering

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

1.8 Kerncijfers

Ontwikkeling Fondsen Allianz Funds in de verslagperiode

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 31 december 2025 en 31 december 2024 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN per 31-12-2025	FONDSVERMOGEN per 31-12-2024
Allianz Balanced Fund	768.073	585.827
Allianz Return Fund	3.367.441	2.609.142
Allianz Matching Fund	487.286	369.592

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

Rendement 2025 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Allianz Balanced Fund	1,42%	3,11%
Allianz Return Fund	8,07%	8,50%
Allianz Matching Fund	-20,22%	n.v.t. ²

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

² Het Allianz Matching Fund heeft geen benchmark.

1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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.

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Aanpassing op- en afslagen

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

Introductie maximale op- en afslag

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

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

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

FONDS	MAXIMALE OPSLAG	MAXIMALE AFSLAG
Allianz Balanced Fund	0,50%	0,50%
Allianz Return Fund	0,50%	0,50%
Allianz Matching Fund	0,50%	0,50%

Aanscherpingen en verduidelijkingen prospectus

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

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

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

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 inkoop.

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

FONDS	OP- EN AFSLAGEN VANAF 9 FEBRUARI 2026 ¹	OP- EN AFSLAGEN ULTIMO 2025 ²
Allianz Balanced Fund	Opslag 0,08% Afslag 0,03%	Opslag 0,09% Afslag 0,03%
Allianz Return Fund	Opslag 0,13% Afslag 0,05%	Opslag 0,11% Afslag 0,02%
Allianz Matching Fund	Opslag 0,05% Afslag 0,02%	Opslag 0,11% Afslag 0,05%

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

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

Benchmarkwijziging voor Allianz Return Fund

Per 1 september 2025 wijzigde de samengestelde benchmark van Allianz Return Fund, 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 de Fondsen) en meer flexibiliteit te realiseren voor het creëren van toegevoegde waarde voor participanten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging voorwaarden van Onderliggende Beleggingsinstellingen Cardano duration Fondsen

De Beheerder heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Cardano Medium Duration Fonds, Cardano Long Duration Fonds en Cardano Ultra Long Duration Fonds - de Onderliggende Beleggingsinstellingen van Allianz Matching Fund - 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 Website van de Beheerder.

Actualisatie prospectus

Op 9 februari 2026 is het prospectus van Allianz Funds geactualiseerd.

Accountant

Op 22 mei 2025 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van Allianz Funds voor het boekjaar 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 importtarieven 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 renteverskil 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 renteverskil 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 olieprijsen 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.

Nederlandse hypotheekmarkt

De Nederlandse woningmarkt is in 2025 verder opgeveerd, na het herstel dat al in 2024 begon. In 2024 stegen de huizenprijzen weer, en die stijging zette door in 2025. Volgens het CBS lag de prijsindex in november 2025 6,1% hoger dan een jaar eerder en zelfs 15,0% boven het vorige hoogtepunt van de zomer van 2022. De Nederlandse Vereniging van Makelaars (NVM) meldt dat de gemiddelde verkoopprijs van een bestaande woning in het vierde kwartaal van 2025 uitkwam op 502.000 euro. Dat betekent dat de prijzen al meerdere kwartalen achter elkaar stijgen. Vergeleken met eind 2024 ligt de gemiddelde verkoopprijs nu 3,9% hoger. Aan het einde van 2025 stonden er 16% meer woningen te koop dan eind 2024. Toch blijft de woningmarkt krap. Het extra aanbod bestaat namelijk vooral uit starterswoningen, die op de markt zijn gekomen doordat beleggers woningen verkopen als gevolg van nieuwe huurwetgeving. Ook de nieuwbouwmarkt liet in 2025 verder herstel

zien, met een groter aanbod en hogere verkoopcijfers. Door de snelle verkoop en de beperkte variatie in het aanbod blijft ook hier sprake van schaarste, wat de prijzen blijft opdrijven.

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 renteverskil 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 kwakkelde. 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.

Nederlandse hypotheekmarkt

De woningmarkt draait voor een groot deel op vertrouwen. Wat mensen verwachten van de toekomstige ontwikkeling van huizenprijzen heeft veel invloed op hoe de markt zich gedraagt. De huidige geopolitieke en economische onzekerheden lijken dat vertrouwen tot nu toe nauwelijks blijvend te raken. Hoewel het algemene consumentenvertrouwen – ondanks recent herstel – nog laag is, ligt de marktindicator van Vereniging Eigen Huis rond een neutraal niveau. Dit hangt waarschijnlijk samen met de sterke loonstijgingen en de aanhoudende krapte op de arbeidsmarkt. Mensen zijn mogelijk somber over de economie als geheel, maar hebben nog steeds vertrouwen in hun eigen financiële situatie, zowel nu als in de toekomst. Voor 2026 wordt een gemiddelde huizenprijsstijging van 4,8% verwacht. In de eerste helft van dat jaar zal het extra aanbod van voormalige huurwoningen waarschijnlijk een remmend effect hebben op de prijsontwikkeling. In de loop van 2026 neemt deze verkoopgolf naar verwachting af en normaliseert het aanbod. Door de lage nieuwbouwproductie zal

de markt daarna weer krappere worden. Dat zorgt in 2027 opnieuw voor opwaartse prijsdruk, met een verwachte gemiddelde prijsstijging van 5,5%.

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 olieprijsen voor langere looptijden aanzienlijk stijgen. Een dergelijke beweging zou waarschijnlijk leiden tot een bredere herprijsing van risicovolle activa. De obligatiemarkt reageert tot nu toe het meest gevoelig, terwijl de valutamarkten via renteversillen 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 marktbevingen in de beleggingsportefeuille van deze Fondsen zich verhouden naar de neerwaartse bevingen 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

De 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 van 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 vervallen.

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.

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 langetermijnwaardecreeatie.

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

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

Governance

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

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

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

Controلفuncties

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

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

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

- 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 dealingsrooms.

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 premiereregeling 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 vakantietoelage. De werknemer heeft de mogelijkheid om bij te sparen. Het bedrag wat bijgespaard kan worden is leeftijdsafhankelijk en wordt betaald via het salaris. De premies worden door Cardano NL en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning 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 toekennen 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		VARIABLE 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 Allianz Balanced Fund

Fondsprofiel

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

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

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen	Actuele weging ultimo 31-12-2025
Nederlandse Woninghypotheken	Allianz Dutch Mortgage Fund (participatieklasse "NHG")	50%	35%	65%	48,8%
Bedrijfsobligaties in euro's	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit (participatieklasse Z1 Acc EUR)	50%	35%	65%	51,2%
Liquide beleggingen	Directe beleggingen	0%	-2%	15%	0%

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

Rendement

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2025	768,1	1,42%	3,11%	-	27,87
2024	585,6	4,73%	7,08%	-	27,47
2023 ⁴	399,2	4,97%	3,43%	-	26,24

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

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

Allianz Balanced Fund behaalde in 2025 een rendement van 1,35%. Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit realiseerde een positief rendement terwijl Nederlandse woninghypotheken licht aan waarde verloor.

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

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%. 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.

Het Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit 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.

Allianz Dutch Mortgage Fund

Het Allianz Dutch Mortgage Fund (ADMF) heeft een rendement behaald in 2025 van -0,61%. Dit is met name het gevolg van de gestegen hypotheekrente, deze steeg van 3,77% naar 4,12% gedurende het jaar. Deze stijging was voornamelijk het resultaat van stijgende swap rates, deze stegen sterker dan de hypotheekrente. Dit betekent dat de hypotheekspread kleiner is geworden, wat het negatieve effect op de performance van het fonds als gevolg van de gestegen swap rates heeft gedempt. Rente-inkomsten zijn opnieuw de voornaamste positieve driver van performance. Rentebetalingen kwamen binnen zoals verwacht aangezien het aantal achterstanden zeer beperkt bleef. Aan het einde van 2025 was er geen enkele lening met een achterstand van meer dan 1 betaaltermijn. Ook

zijn er geen verliezen geleden binnen het fonds als gevolg van defaults. De sterke arbeidsmarkt is een belangrijke factor in deze beperkte achterstanden en daarnaast bieden de verder gestegen huizenprijzen extra bescherming in het geval van een default. Beperkte vroegtijdige aflossingen hebben nog altijd een kleine negatieve bijdrage aan de performance, we zien echter een stijgende lijn in vervroegde aflossingen en verwachten dat dit negatieve effect langzaam zal verdwijnen.

Gedurende 2025 zijn er ook 28 groene leningdelen toegevoegd aan het ADMF. Daarmee is er voor €415.510 aan financiering beschikbaar gesteld voor de verduurzaming van de woningen van de hypotheekgevers in het fonds. Deze verduurzaming in combinatie met de duurzaamheidscriteria die gelden voor de hypotheek in het fonds heeft ervoor gezorgd dat de energielabelverdeling van het fonds is verbeterd. Het percentage woningen met een energielabel C of beter groeide naar 78% in 2025.

Portefeuillebeleid

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

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

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

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.

Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG

Allianz Dutch Mortgage Fund belegt volledig in Nederlandse hypotheek met nationale hypotheekgarantie (NHG). De Onderliggende Beleggingsinstelling belegt volledig in NHG hypotheek. Het

doel is om over een lange tijdshorizon de resultaten te maximaliseren, behorend bij het bepaalde risiconiveau. NHG leningen hebben een lager risico door de garantie die NHG geeft op deze leningen. De Onderliggende Beleggingsinstelling bestaat uit volledig nieuwe Nederlandse hypotheke van zeer hoge kredietkwaliteit. De leningen hebben een omvang die nooit meer dan 100% van de woningwaarde is (Loan To Value, LTV) of 106% in het geval van energiebesparende maatregelen met een verplicht aflossingspatroon, waardoor verliezen in geval van faillissement beperkt blijven. De lening mag niet meer dan 50% aflossingsvrij zijn. Allianz focust zich met de leningverstrekking voornamelijk op leningen met een rente vaste periode van 15 jaar en langer.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op het Fonds van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 80 (ultimo 2024: 81), tegenover 77 (ultimo 2024: 77) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

Beleggen in Allianz Balanced Fund brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.3 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

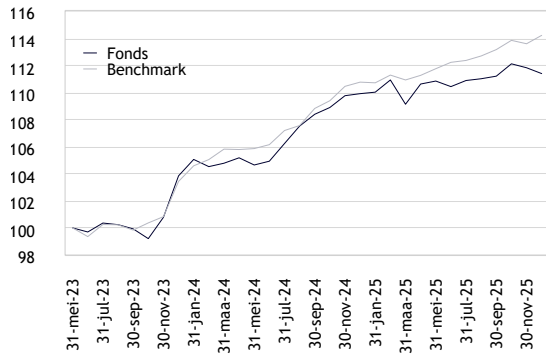
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2025 is 20,9% (ultimo 2024: 23,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de obligaties in het Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit ultimo 2025: 3,8 (ultimo 2024: 4,0) en modified duration Allianz Dutch Mortgage Fund ultimo 2025: 7,9. 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.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	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. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.

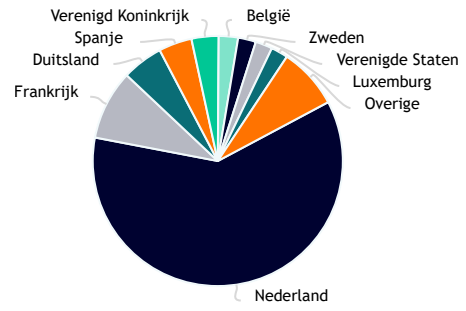
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

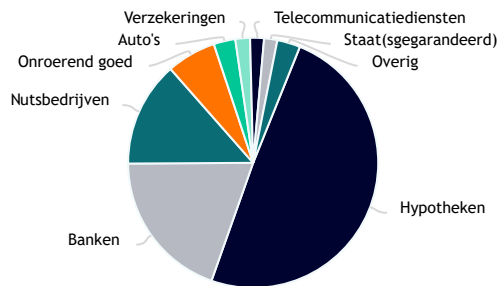
Geïndexeerd rendementsverloop



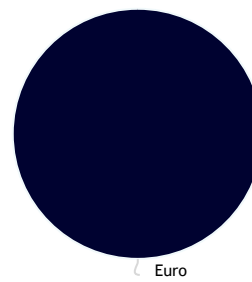
Landenverdeling



Sectorverdeling



Valutaverdeling



1.14 Allianz Return Fund

Fondsprofiel

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

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

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen	Actuele weging ultimo 31-12-2025
Beursgenoteerde Aandelen Ontwikkelde Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (participatieklasse Z1 Inc EUR)	80,4%	70,4%	90,4%	80,3%
Beursgenoteerde Aandelen Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (participatieklasse Z1 Acc EUR)	12,0%	7,0%	17,0%	12,1%
Obligaties Opkomende Landen Harde Valuta	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	7,6%	2,6%	12,6%	7,6%
Liquide beleggingen	Directe beleggingen	0,0%	-2,0%	5,0%	0,0%

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

Rendement

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2025	3.367,4	8,07%	8,50%	-	36,45
2024	2.609,1	23,60%	23,68%	-	33,73
2023 ⁴	1.805,2	9,17%	9,25%	-	27,29

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

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

Het Fonds behaalde in 2025 een rendement van 8,07%. Alle beleggingscategorieën realiseerden een positief rendement.

In 2025 stegen de wereldwijde aandelenkoersen, maar de verzwakte Amerikaanse dollar en Japanse yen drukten het rendement voor eurobeleggers. Noord-Amerikaanse markten begonnen zwak door toenemende handelsoorlogsangst onder president Trump, maar herstelden later dankzij sterke bedrijfsresultaten, hogere economische groei en renteverlagingen door de Fed. In Europa zorgden overheidsinvesteringen, hogere defensie-uitgaven en versoepelde Duitse begrotingsregels voor een positief ondernemersvertrouwen. In de Pacific-regio was Japan de motor achter de stijgingen, geholpen door een zwakke yen en een groot stimuleringspakket van premier Takaichi. Opkomende markten presteerden eveneens goed, vooral door sterke koerswinsten in China, waar technologiebedrijven herstelden dankzij AI-ontwikkelingen en steunmaatregelen. Ook Zuid-Korea en Zuid-Afrika zagen grote winsten door hun technologiebedrijven. De beleggingscategorie aandelen presteerde minder goed dan de benchmark, voornamelijk door uitsluitingen in onder andere de basisindustrie, financiële diensten en communicatie. Hoewel grote technologiebedrijven zoals Alphabet sterk rendeerden door overnames en AI-groei, werd het totaalrendement gedrukt door verliezen op bijvoorbeeld Fiserv, dat kampte met operationele problemen en neerwaartse bijstellingen. De mijnbouwsector droeg positief bij dankzij Agnico Eagle, maar dit was onvoldoende om de zwakkere prestaties elders te compenseren. Vooral de uitsluiting van defensiebedrijven binnen de basisindustrie had een negatieve impact, omdat deze bedrijven juist profiteerden van geopolitieke spanningen. Het positieve herallocatie-effect kon het verlies door deze uitsluitingen niet goedmaken.

In 2025 presteerden staatsobligaties uit opkomende landen (EMD) zeer goed. De aanvankelijke onrust door spanningen in het Midden-Oosten en onzekerheid over het beleid van Donald Trump nam snel af toen hij zijn tariefplannen tijdelijk pauzeerde. Daarna verbeterde het marktsentiment dankzij renteverlagingen door centrale banken, een zwakkere Amerikaanse dollar, lagere oliepijzen en een sterke risicobereidheid onder beleggers. De instroom in EMD was groter dan ooit, mede door het aantrekkelijke reële rendement en de beperkte uitgifte van nieuwe schuld door opkomende landen. Positieve groeiverwachtingen van onder andere het IMF en de OECD ondersteunen de vraag naar deze obligaties verder. Doordat risicovollere landen het sterkst profiteren van dalende kapitaalmarktrentes – en juist deze landen vaker zijn uitgesloten vanwege hun zwakkere duurzaamheidsprestaties – kon Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt het tempo van de benchmark niet bijhouden.

Positieve bijdragen kwamen onder meer van overwegingen in Ecuador en Argentinië, terwijl de uitsluiting van landen als Egypte en Libanon het relatieve rendement juist drukte.

Portefeuillebeleid

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

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

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

Het beleggingsbeleid van Cardano ESGT Emerging Market Debt (H.C.) is grotendeels gebaseerd op een vast, systematisch proces. Daarbij worden de beleggingen in landen die om duurzaamheidsredenen zijn uitgesloten uit de benchmark, herverdeeld over de landen die wel binnen de benchmark belegbaar zijn. Door dit duurzaamheidsbeleid is iets meer dan een derde van de benchmark niet belegbaar voor het Fonds. Naast dit vaste proces kan de portefeuillemanager er voor kiezen om hier bewust van af te wijken wanneer daar aanleiding toe is. In de eerste helft

van 2025 werd bijvoorbeeld de beleggingen in Azië en Zuid-Amerika vergroot. Dit gebeurde nadat de Verenigde Staten een pauze aankondigden in de invoering van nieuwe importtarieven, wat het positieve sentiment in opkomende markten opnieuw aanwakkerde. Het Fonds voert geen actief beleid op het gebied van looptijd (duratie) of valuta. Dit betekent dat de looptijd van de portefeuille gelijk blijft aan die van de benchmark en dat alle obligaties die in Amerikaanse dollars zijn uitgegeven, volledig worden afgedekt naar euro's. In de tweede helft van het jaar veranderde de duratie van het Fonds toch, als gevolg van een aanpassing van de benchmark. De beperking die beleggingen met een looptijd langer dan tien jaar uitsloot, werd opgeheven. Daardoor werden veel korter lopende beleggingen in het Fonds vervangen door obligaties met een langere looptijd.

Naast het algemene ESG-beleid dat op het Fonds van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 63 (ultimo 2024: 64), tegenover 54 (ultimo 2024: 55) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

Beleggen in Allianz Return Fund brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.3 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisiko over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2025: 36,1% (ultimo 2024: 39,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisiko's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisiko's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisiko Er is sprake van renterisiko. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ³ van obligaties in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) ultimo 2025: 6,2 (ultimo 2024: 3,7). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Ter beperking van het renterisiko ten opzichte van de benchmark mag de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 jaar afwijken van de duration van de benchmark. Ter afdekking van het renterisiko kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van rentederivaten.
Concentratierisiko Het Fonds is gericht op Europese obligaties en Nederlandse woninghypotheken.	Hoog	Hoog	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisiko Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error ⁴ te berekenen.	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisiko Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisiko.	Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025: BB (ultimo 2024: BB).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Liquiditeitsrisiko Doordat overwegend in liquide aandelen en obligaties wordt belegd is het liquiditeitsrisiko beperkt.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisiko.

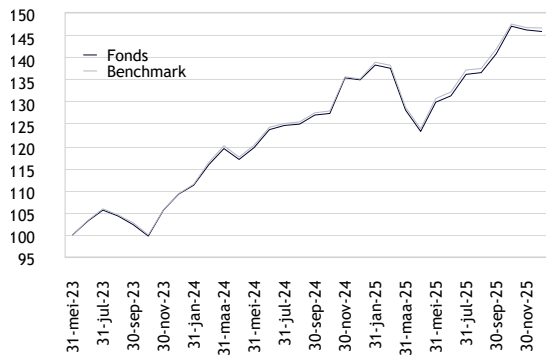
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik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

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

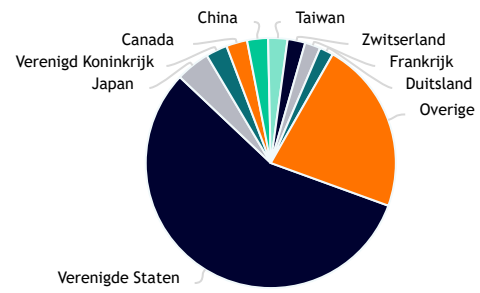
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

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

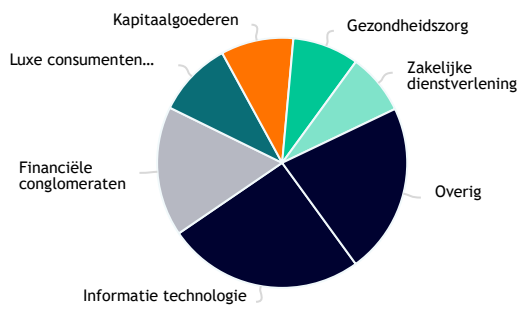
Geïndexeerd rendementsverloop



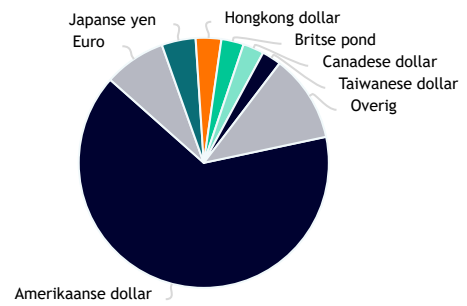
Landenverdeling



Sectorverdeling



Valutaverdeling



1.15 Allianz Matching Fund

Fondsprofiel

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

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

Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen	Actuele weging ultimo 31-12-2025
Cardano Medium Duration Fund	32,5%	22,5%	42,5%	32,6%
Cardano Long Duration Fund	20,0%	10,0%	30,0%	19,9%
Cardano Ultra Long Duration Fund	47,5%	37,5%	57,5%	47,5%
Liquide beleggingen	0,0%	-2,0%	5,0%	0,0%

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

Rendement

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK ³	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2025	487,3	-20,22%	n.v.t.	-	21,50
2024	369,6	0,65%	n.v.t.	-	26,94
2023 ⁵	186,4	7,07%	n.v.t.	-	26,77

1 Ultimo verslagperiode.

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

3 Het Allianz Matching Fund heeft geen benchmark.

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

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

In 2025 daalde de waarde van het Allianz Matching Fund met 20,22%, voornamelijk als gevolg van de stijgende rente. 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

Allianz Matching Fund belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen, 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.

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.

Naast het algemene ESG-beleid dat op het Fonds van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score

toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 75 (ultimo 2024: 76).

Risicobeheer

Beleggen in Allianz Matching Fund brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.3 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

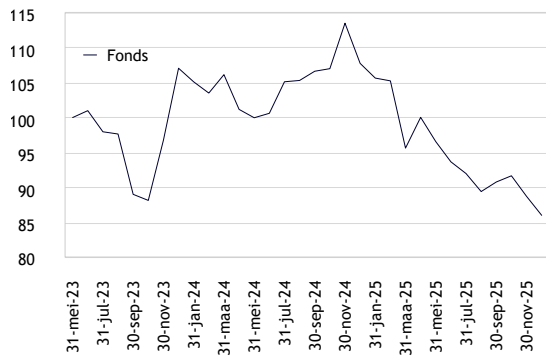
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisiko over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2025: 40,3 (ultimo 2024: 40,4)%.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Renterisiko Er is sprake van renterisiko. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2025: 23,4 (ultimo 2024: 23,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van verzekeraars en pensioencontracten. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisiko.
Concentratierisiko Concentratierisiko Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en geven daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisiko Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisiko.	Gemiddeld	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2025: AA+ (ultimo 2024: AA+).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisiko Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisiko beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisiko.

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

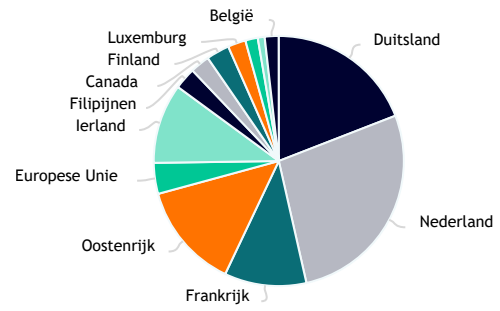
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

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

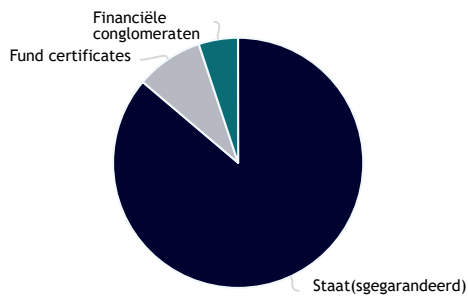
Geïndexeerd rendementsverloop



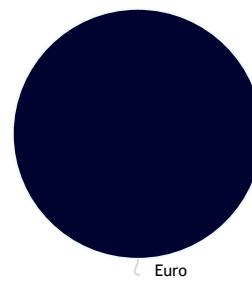
Landenverdeling



Sectorverdeling



Valutaverdeling



Rotterdam, 17 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 JAARREKENING 2025 ALLIANZ FUNDS

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

Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2025 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 2.2 tot en met 2.4.

Achtergrond

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

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

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

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

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

Juridisch Eigenaar

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

Bewaarder

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

Algemene grondslagen

Verslagperiode

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

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

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

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

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

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beleggingen van de Fondsen bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke

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

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

Onderliggende Beleggingsinstelling Allianz Dutch Mortgage Fund

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

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

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

Transactiekosten

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

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Beheer- en servicevergoeding

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

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

Indien de Fondsen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is onttrokken aan de jaarrekening die is opgesteld op basis van de hiergenoemde criteria's. De jaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting, Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

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

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

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

Actief rendementsrisico

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

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

Kredietrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Een specifiek liquiditeitsrisico ziet op het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG waarin het Allianz Balanced Fund belegt. Het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG kent geen dagelijkse, maar een maandelijkse verhandelbaarheid. Het liquiditeitsrisico is inherent aan het feit dat de Nederlandse woninghypotheken, waarin het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG belegt, niet of slechts in beperkte mate verhandelbaar zijn. Woninghypotheken zijn per definitie illiquide beleggingen en beleggingen in dergelijke waarden kunnen daarom niet per direct worden aangekocht of verkocht. Het kunnen beleggen in nieuwe hypothecaire vorderingen is daarbij tevens afhankelijk van de beschikbaarheid van geschikte woninghypotheken bij de achterliggende hypotheekverstrekker. De uitgifte en inkoop van participaties in een fonds dat belegt in woninghypotheken is derhalve mede afhankelijk van de hypotheekproductie van de hypotheekverstrekker, respectievelijk van de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen van de investeringen of door nieuwe instroom in een dergelijk fonds.

Deze beperkte liquiditeit kan ervoor zorgen dat aan- of verkopen in een fonds dat belegt in woninghypotheken een geruimere tijd kan duren. Vanwege het liquiditeitsrisico zijn voor het Allianz Balanced Fund - NHG ruime bandbreedten geformuleerd waarbinnen dit Fonds in het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG mag beleggen.

Credit spreadrisico

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

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

Tegenpartijrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

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

Accountantskosten

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

De accountantskosten die over 2025 in rekening gebracht zijn hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2025. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 42.294 ex. 21% BTW (2024: € 39.857 ex. 21% BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

2.2 Allianz Balanced Fund

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		747.664	572.887
Obligaties		-	-
Totaal beleggingen		747.664	572.887
Vorderingen	2	20.895	12.184
Overige activa			
Liquide middelen	3	3.647	808
Kortlopende schulden	4	4.133	52
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		20.409	12.940
Activa min kortlopende schulden		768.073	585.827
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		720.034	544.284
Overige reserves		39.494	16.921
Onverdeeld resultaat		8.545	24.622
Totaal fondsvermogen		768.073	585.827

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			
<i>Rente obligaties</i>		48	62
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	52	-224
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	8.398	24.572
In rekening gebrachte op- en afslagen		160	196
Overige bedrijfsopbrengsten	8	16	24
Som der bedrijfsopbrengsten		8.674	24.630
Bedrijfslasten	9		
Servicekosten		129	8
Som der bedrijfslasten		129	8
Resultaat		8.545	24.622

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
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	8.545	24.622
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	8.545	24.622
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-52	224
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.398	-24.572
Aankoop van beleggingen	-206.255	-176.787
Verkoop van beleggingen	39.928	20.963
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-10.030	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.053	-44
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-172.209	-155.594
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	204.137	183.714
Inkoop van participaties	-30.436	-21.613
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.319	-6.034
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	28	27
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	175.048	156.094
Totaal nettokasstromen	2.839	500
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	2.839	500
Liquide middelen begin van de verslagperiode	808	308
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.647	808

Introductie

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

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

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

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

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

2.2.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	572.887	392.715
Aankopen	176.681	159.127
Verkopen	-10.363	-3.594
Gerealiseerde waardeveranderingen	61	67
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.398	24.572
Stand ultimo periode	747.664	572.887

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

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE 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	19.412.985	15.076.456	382.687	286.992	94,00%	95,49%
Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG	362.536	282.239	364.977	285.895	100,00%	99,97%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1		
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR			19,71	19,04		
Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG			1.006,73	1.012,95		

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	-	-
Aankopen	29.574	17.660
Verkopen	-29.565	-17.369
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9	-291
Stand ultimo periode	-	-

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit Z1 Acc EUR en Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 24,5 miljoen (ultimo 2024: € 13,0 miljoen).

Valutarisico

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	10.030	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10.030	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	10.865	12.184
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	10.865	12.184
Totaal	20.895	12.184

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	4.001	-
Te betalen kosten	77	-
Te betalen servicekosten	-	25
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.078	25
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	55	27
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	55	27
Totaal	4.133	52

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 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	544.284	380.999
Uitgegeven participaties	204.137	183.714
Ingekochte participaties	-28.387	-20.429
Stand ultimo periode	720.034	544.284
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	16.921	2
Ingekochte participaties	-2.049	-1.184
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	24.622	18.103
Stand ultimo periode	39.494	16.921
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	24.622	18.103
Toevoeging aan overige reserves	-24.622	-18.103
Resultaat over de verslagperiode	8.545	24.622
Stand ultimo periode	8.545	24.622
Totaal fondsvermogen	768.073	585.827

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	21.315.416	15.210.238
Uitgegeven participaties	7.351.052	6.910.963
Ingekochte participaties	-1.103.019	-805.785
Stand ultimo periode	27.563.449	21.315.416

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	768.073 ²	585.827 ³	399.104 ⁴
Totaal resultaat	8.545	24.622	18.103
Aantal uitstaande participaties	27.563.449	21.315.416	15.210.238
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	27,87	27,48	26,24
Dividend ⁵	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,37	1,33	1,79
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,04
Som der bedrijfslasten	-0,01	-	-0,01
Totaal resultaat⁶	0,37	1,34	1,82

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

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 positieve resultaatcorrectie van € 595.000 heeft plaatsgevonden. Dit omdat pas na balansdatum de definitieve intrinsieke waarde per participatie van het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG kon worden bekendgemaakt. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 767.478.000 naar € 768.073.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van € 27,84 naar € 27,87.

3 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 positieve resultaatcorrectie van € 211.000 heeft plaatsgevonden. Dit omdat pas na balansdatum de definitieve intrinsieke waarde per participatie van het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG kon worden bekendgemaakt. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 585.616.000 naar € 585.827.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van € 27,47 naar € 27,48.

4 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 positieve resultaatcorrectie van € 4.248.000 heeft plaatsgevonden. Dit omdat pas na balansdatum de definitieve intrinsieke waarde per participatie van het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG kon worden bekendgemaakt. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 394.856.000 naar € 399.104.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van € 25,96 naar € 26,24.

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

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

2.2.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde 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	67	70
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-6	-3
Subtotaal participaties	61	67
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	69	6
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-78	-297
Subtotaal obligaties	-9	-291
Totaal	52	-224

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	11.058	24.572
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.660	-
Subtotaal participaties	8.398	24.572
Totaal	8.398	24.572

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

in duizenden euro's	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	16	24
Totaal	16	24

9 Bedrijfslasten

Servicekosten

De servicekosten betreffen de accountantskosten die door de Beheerder worden doorbelast aan het Fonds. In de servicekosten van boekjaar 2025 zit voor een bedrag van € 51.436 betrekking op boekjaar 2024. Dit wordt hoofdzakelijk veroorzaakt doordat de kosten van de accountantscontrole van de cijfers 2024 van het Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG nog niet was verantwoord in de cijfers van boekjaar 2025. Over 2023 heeft er een vrijval plaatsgevonden van € 16.832, dit bedrag is ten gunste gekomen van de servicekosten over 2024.

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Servicekosten	129	8
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	641.142	491.990
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,020%	0,002%

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 1,81% (2024: -1,54%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

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

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover

identificeerbaar, zijn € nihil in de verslagperiode (2024: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

2.2.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Winstbestemming

Het positieve resultaat over het jaar 2025 van € 8,0 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Rotterdam, 17 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.2.4 Overige gegevens

1 Belangen directie

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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Allianz Balanced Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Allianz Balanced Fund per 31 december 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 Allianz Balanced Fund (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer 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 en juridische zaken en compliance afdeling van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit 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 voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 17 april 2026

EY Accountants B.V.

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

2.3 Allianz Return Fund

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		3.364.077	2.587.939
Totaal beleggingen		3.364.077	2.587.939
Vorderingen	2	19.846	19.372
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.135	1.897
Kortlopende schulden	4	18.617	66
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.364	21.203
Activa min kortlopende schulden		3.367.441	2.609.142
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.590.959	2.057.147
Overige reserves		538.992	86.777
Onverdeeld resultaat		237.490	465.218
Totaal fondsvermogen		3.367.441	2.609.142

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			
<i>Dividend participaties</i>		31.619	5.478
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	1.693	5.204
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	202.937	453.875
In rekening gebrachte op- en afslagen		441	-2
Overige bedrijfsopbrengsten	8	19	38
Som der bedrijfsopbrengsten		236.709	464.593
Bedrijfslasten	9		
Servicekosten		21	12
Beheervergoeding		-802	-637
Som der bedrijfslasten		-781	-625
Resultaat		237.490	465.218

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
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	237.490	465.218
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	237.490	465.218
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.693	-5.204
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-202.937	-453.875
Aankoop van beleggingen	-605.772	-364.702
Verkoop van beleggingen	34.264	32.046
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-18	-58
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	18.606	-17.001
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-520.060	-343.576
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	584.995	383.183
Inkoop van participaties	-64.186	-44.482
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-456	5.000
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-55	55
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	520.298	343.756
Totaal nettokasstromen	238	180
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	238	180
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.897	1.717
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.135	1.897

Introductie

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

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

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

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

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

2.3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	2.587.939	1.796.204
Aankopen	605.772	364.702
Verkopen	-34.264	-32.046
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.693	5.204
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	202.937	453.875
Stand ultimo periode	3.364.077	2.587.939

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

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE 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 Global Z1 Inc EUR	42.534.611	34.259.739	2.700.999	2.077.145	98,12%	100,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR	9.217.371	8.233.188	408.781	312.869	100,00%	100,00%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	9.135.797	7.874.086	254.297	197.925	29,23%	27,65%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR			63,50	60,63		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets Z1 Acc EUR			44,35	38,00		
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)			27,84	25,14		

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt indirect via het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 22,0 miljoen (ultimo 2024: € 21,3 miljoen).

Valutarisico

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	79	61
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	79	61
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	19.767	19.311
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	19.767	19.311
Totaal	19.846	19.372

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	18.600	-
Te betalen kosten	17	-
Te betalen servicekosten	-	11
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	18.617	11
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	-	55
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	55
Totaal	18.617	66

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 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	2.057.147	1.712.146
Uitgegeven participaties	584.995	383.183
Ingekochte participaties	-51.183	-38.182
Stand ultimo periode	2.590.959	2.057.147
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	86.777	-191
Ingekochte participaties	-13.003	-6.300
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	465.218	93.268
Stand ultimo periode	538.992	86.777
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	465.218	93.268
Toevoeging aan overige reserves	-465.218	-93.268
Resultaat over de verslagperiode	237.490	465.218
Stand ultimo periode	237.490	465.218
Totaal fondsvermogen	3.367.441	2.609.142

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	77.348.185	66.143.695
Uitgegeven participaties	16.914.852	12.658.632
Ingekochte participaties	-1.888.246	-1.454.142
Stand ultimo periode	92.374.791	77.348.185

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	3.367.441	2.609.142	1.805.223 ²
Totaal resultaat	237.490	465.218	93.268
Aantal uitstaande participaties	92.374.791	77.348.185	66.143.695
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	36,45	33,73	27,29
Dividend ³	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,38	0,08	-
Waardeveranderingen beleggingen	2,48	6,34	2,11
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,03
Som der bedrijfslasten	0,01	0,01	-
Totaal resultaat⁴	2,88	6,43	2,14

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

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

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

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

2.3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde 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	1.726	5.204
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-33	-
Subtotaal participaties	1.693	5.204
Totaal	1.693	5.204

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	204.670	453.875
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.733	-
Subtotaal participaties	202.937	453.875
Totaal	202.937	453.875

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

in duizenden euro's	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	19	38
Totaal	19	38

9 Bedrijfslasten

Servicekosten

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

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-802	-637
Servicekosten	21	12
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	802	637
Totaal beheer- en servicevergoeding	21	12
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.798.380	2.224.693
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,001%	0,001%

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

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

Omloofactor

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

De omloofactor over de verslagperiode bedraagt - 0,33% (2024: -1,39%). De omloofactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

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

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil in de verslagperiode (2024: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

2.3.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Winstbestemming

Het positieve resultaat over het jaar 2025 van € 237,5 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Rotterdam, 17 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.3.4 Overige gegevens

1 Belangen directie

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	-	1.645
Li Auto	275	275
NIO	-	882
Xpeng	354	354

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Allianz Return Fundgecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Allianz Return Fund per 31 december 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 Allianz Return Fund (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer 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 en juridische zaken en compliance afdeling van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit 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 voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 17 april 2026

EY Accountants B.V.

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

2.4 Allianz Matching Fund

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		485.242	358.822
Totaal beleggingen		485.242	358.822
Vorderingen	2	12.570	9.931
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.267	863
Kortlopende schulden	4	11.793	24
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.044	10.770
Activa min kortlopende schulden		487.286	369.592
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		552.386	345.419
Overige reserves		25.049	18.464
Onverdeeld resultaat		-90.149	5.709
Totaal fondsvermogen		487.286	369.592

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			
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	-743	396
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	-89.627	4.973
In rekening gebrachte op- en afslagen		159	282
Overige bedrijfsopbrengsten	8	3	11
Som der bedrijfsopbrengsten		-90.208	5.662
Bedrijfslasten	9		
Servicekosten		21	12
Beheervergoeding		-80	-59
Som der bedrijfslasten		-59	-47
Resultaat		-90.149	5.709

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
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-90.149	5.709
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-90.149	5.709
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	743	-396
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	89.627	-4.973
Aankoop van beleggingen	-232.317	-179.940
Verkoop van beleggingen	15.527	12.420
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2	2.497
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11.735	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-204.836	-164.683
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	230.192	199.873
Inkoop van participaties	-22.349	-22.417
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-2.637	-8.896
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	34	-3.552
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	205.240	165.008
Totaal nettokasstromen	404	325
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	404	325
Liquide middelen begin van de verslagperiode	863	538
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.267	863

Introductie

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

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

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

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

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

2.4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	358.822	185.933
Aankopen	232.317	179.940
Verkopen	-15.527	-12.420
Gerealiseerde waardeveranderingen	-743	396
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-89.627	4.973
Stand ultimo periode	485.242	358.822

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

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Cardano Ultra Long Duration Fund	11.035.964	5.234.681	230.379	165.892	80,04%	68,72%
Cardano Medium Duration Fund	5.664.676	4.360.174	158.068	121.424	67,25%	55,88%
Cardano Long Duration Fund	3.737.472	2.349.805	96.795	71.506	7,02%	5,94%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1		
Cardano Ultra Long Duration Fund			20,88	31,69		
Cardano Medium Duration Fund			27,90	27,85		
Cardano Long Duration Fund			25,90	30,43		

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt indirect via de Cardano Duration Funds in vastrentende waarden en loopt derhalve indirect een kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 13,8 miljoen (ultimo 2024: € 10,8 miljoen).

Valutarisico

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	8	6
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	6
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	12.562	9.925
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	12.562	9.925
Totaal	12.570	9.931

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	11.730	-
Te betalen kosten	17	-
Te betalen servicekosten	-	12
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11.747	12
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	46	12
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	46	12
Totaal	11.793	24

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 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	345.419	166.588
Uitgegeven participaties	230.192	199.873
Ingekochte participaties	-23.225	-21.042
Stand ultimo periode	552.386	345.419
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	18.464	-368
Ingekochte participaties	876	-1.375
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	5.709	20.207
Stand ultimo periode	25.049	18.464
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	5.709	20.207
Toevoeging aan overige reserves	-5.709	-20.207
Resultaat over de verslagperiode	-90.149	5.709
Stand ultimo periode	-90.149	5.709
Totaal fondsvermogen	487.286	369.592

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participaties in de Fondsen van Allianz Funds worden hoofdzakelijk

aangeboden in Nederland en alleen aan professionele beleggers in de zin van de Wft, welke in beginsel gelieerd dienen te zijn aan Allianz Nederland Groep N.V.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	13.717.301	6.964.887
Uitgegeven participaties	9.877.469	7.600.344
Ingekochte participaties	-925.621	-847.930
Stand ultimo periode	22.669.149	13.717.301

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	487.286	369.592	186.427 ²
Totaal resultaat	-90.149	5.709	20.207
Aantal uitstaande participaties	22.669.149	13.717.301	6.964.887
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	21,50	26,94	26,77
Dividend ³	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-5,26	0,48	4,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,03	0,02
Totaal resultaat⁴	-5,25	0,51	4,33

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

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

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

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

2.4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde 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	9	567
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-752	-171
Subtotaal participaties	-743	396
Totaal	-743	396

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	316	4.973
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-89.943	-
Subtotaal participaties	-89.627	4.973
Totaal	-89.627	4.973

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

in duizenden euro's	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Rente rekening courant	3	11
Totaal	3	11

9 Bedrijfslasten

Servicekosten

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

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-80	-59
Servicekosten	21	12
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	80	59
Totaal beheer- en servicevergoeding	21	12
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	403.636	295.742
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,005%	0,004%

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -1,16% (2024: -10,12%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

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

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil in de verslagperiode (2024: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

De beheerder van Allianz Funds, heeft op 13 maart 2026 het voornemen bekend gemaakt de voorwaarden van Allianz Matching Fund 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.

2.4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements	Sustainalytics Holding B.V.

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

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

Winstbestemming

Het negatieve resultaat over het jaar 2025 van € 90,1 miljoen wordt onttrokken aan de overige reserves.

Rotterdam, 17 april 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.4.4 Overige gegevens

1 Belangen directie

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

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Allianz Matching Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Allianz Matching Fund per 31 december 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 Allianz Matching Fund (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer 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 journalposten 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 en juridische zaken en compliance afdeling van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit 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 voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 17 april 2026

EY Accountants B.V.

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

3 AANVULLENDE INFORMATIE INTERN EN EXTERN BEHEERDE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

Introductie

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

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

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

De jaarrekeningen 2025 van alle bovergenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn op 11 maart 2026, 23 maart 2026 en 9 april 2026 voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring.

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

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

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

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

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - Z1 Acc EUR	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	407.104	300.546
Aantal uitstaande participaties	20.651.622	15.788.446
Intrinsieke waarde per participatie	19,71	19,04

Samenstelling beleggingsportefeuille Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

Sectorverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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

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

Illiquide beleggingen

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

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

3.2 Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Allianz Dutch Mortgage Fund - NHG	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	364.977	285.984
Aantal uitstaande participaties	362.536	282.328
Intrinsieke waarde per participatie	1.006,73	1.012,95

Samenstelling beleggingsportefeuille

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

Illiquide beleggingen

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

hypotheekverstrekker, respectievelijk van de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen van de investeringen of door nieuwe instroom in een dergelijk fonds. Deze beperkte liquiditeit kan ervoor zorgen dat aan- of verkopen in een fonds dat belegt in woninghypotheken een geruimere tijd kan duren.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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

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

3.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR

Algemeen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR

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

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.752.794	2.077.145
Aantal uitstaande participaties	43.350.263	34.259.739
Intrinsieke waarde per participatie	63,50	60,63

Samenstelling beleggingsportefeuille Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Sectorverdeling (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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

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

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global belegt op een duurzame wijze in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is, om rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index, de MSCI World Index Net EUR, zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zoals die door Cardano zijn geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de index. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Securities lending is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

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

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

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

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	408.781	312.869
Aantal uitstaande participaties	9.217.371	8.233.188
Intrinsieke waarde per participatie	44,35	38,00

Samenstelling beleggingsportefeuille Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	380.407	28,7	254.604	24,8
Financiële conglomeraten	299.640	22,6	249.720	24,2
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

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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.

Illiquide beleggingen

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

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

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

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

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

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

Sectorverdeling (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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

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

Valutaverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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

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

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen

in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

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

3.6 Cardano Medium Duration Fund

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Cardano Medium Duration Fund	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	235.031	217.298
Aantal uitstaande participaties	8.422.799	7.802.865
Intrinsieke waarde per participatie	27,90	27,85

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief renteswaps)

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

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

Illiquide beleggingen

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

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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

3.7 Cardano Long Duration Fund

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Cardano Long Duration Fund	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	1.379.391	1.203.705
Aantal uitstaande participaties	53.261.290	39.555.944
Intrinsieke waarde per participatie	25,90	30,43

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief renteswaps)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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

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

Illiquide beleggingen

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

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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

3.8 Cardano Ultra Long Duration Fund

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

Cardano Ultra Long Duration Fund	31-12-2025	31-12-2024
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	287.838	241.408
Aantal uitstaande participaties	13.788.486	7.617.579
Intrinsieke waarde per participatie	20,88	31,69

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief renteswaps)

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

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

Illiquide beleggingen

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

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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

BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

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

BIJLAGE 2: PERIODIEKE INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

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.

Productnaam: Allianz Balanced Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000AKGXUDR9BOW59

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

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.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**.

Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 49,5%

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product 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?

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

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

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

Het Bedrijfsobligatiefonds heeft duurzaam beleggen tot doel, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR. Terwijl het Allianz Dutch Mortgage Fund niet formeel onder toezicht staat en als zodanig geen zogeheten

SFDR toelichtingen publiceert, promoot het fonds ecologische en sociale kenmerken. Hoewel het Fonds in haar totaliteit duurzame beleggingen in de zin van artikel 9 van de SFDR, niet tot doel heeft, draagt het Fonds met name via het Bedrijfsobligatiefonds bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen.

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

In de referentieperiode had het Fonds 49,5% 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, via de belegging in het Bedrijfsobligatiefonds, 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.

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

● **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 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?'.¹

Voor het deel van de portefeuille dat in het Bedrijfsobligatiefonds was belegd wordt de voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en waterneutraliteit¹.

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

¹ In eerdere referentieperiodes 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.

'scope 3' CO2-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd² 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 data³ 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 gegevens⁴

Tabel: CO2-uitstoot scope 1 en 2 ⁵⁶⁷

	2025	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 661	€ 517	€ 285
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	51%	52%	54%
Absolute emissies (ton CO2e)	2.021	3.801	2.054
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	6	14	13
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-86%	-74%	-78%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	141	83	69
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	1%	-53%	-53%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,2	2,3	2,5

Tabel: CO2-uitstoot scope 3 ⁸

	2025	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 661	€ 517	€ 285
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	51%	52%	54%
Absolute emissies (ton CO2e)	28.633	26.733	18.894
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	85	100	123
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-83%	-77%	-76%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	586	270	447

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 kwaliteitcijfer 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 waarden 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
Verskil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-10%	-56%	-52%
PCAF kwaliteitscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,1

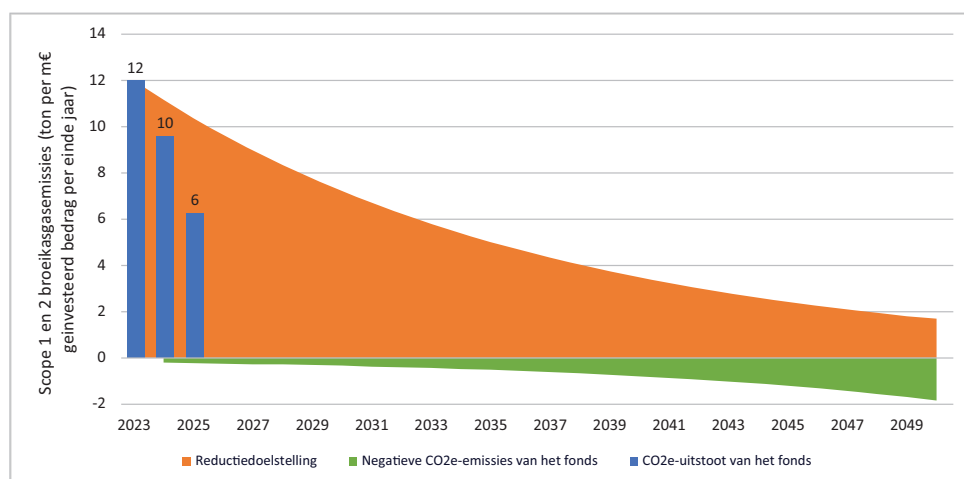
In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten⁹

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	2,1	1,7
Benchmark Green to Brown Ratio	2,2	1,9
Ratio fund vs Benchmark	1	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 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen¹⁰.

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

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.

op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

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

Tabel: Watergebruik ^{11 12}

	2025	2024	2023
Totaal schaars watergebruik (ltr)	3.298	1.679	0
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	5	3	0
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-72%	-84%	-

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

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

Duurzame Obligaties

Het Fonds 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
Niet geclassificeerde obligaties	0,00%	1,14%	2,86%
Groene obligaties	73,84%	70,85%	66,58%
Sociale obligaties	5,24%	5,49%	5,19%
Duurzame obligaties	19,99%	20,56%	20,84%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,93%	1,96%	4,54%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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

Energielabels van verstrekte hypotheek

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

Energielabel	A++++	A+++	A++	A+	A	B	C	D	E	F	G
% van totaal	0,5%	1,3%	0,4%	0,8%	7,6%	8,9%	16,7%	5,2%	3,5%	1,2%	1,8%

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.

Voor de energielabelverdeling binnen het Allianz Dutch Mortgage Fund (ADMV) geldt dat 48,0% is vastgesteld op basis van de officiële NTA-methodiek. Voor 26,6% van de energielabels geldt dat het energielabel is vastgesteld maar niet volgens de officiële methodiek. De overige 25,4% van de energielabels zijn geschat door de service provider Calcasa.

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	49,5%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24,7%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	6,2%
Netto-nul ontbossing	6,2%
Waterneutraal	6,2%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,2%
Totaal bijdrage sociale doelen	24,7%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	12,4%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,4%

● **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 voldeden aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming 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

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.

het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

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-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

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

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	1.900	2.300	1.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	660	700	470
1.3 scope 3 BKG-emissies	36.700	27.100	26.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	2.500	3.000	2.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	39.200	30.100	28.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	3	5	6
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	51	51	72
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	141	88	63
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	740	348	515
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	9,0%	8,8%	8,1%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,7%	0,4%	1,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	53,2%	53,1%	54,4%
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	24,2%	31,4%	38,9%
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	3,2	2,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,1	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,6	0,7	0,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	0,1
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
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%	3,8%	7,2%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)
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	0,6	0,6
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIJDING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPITIE EN ONKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,3	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	0,1
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	43,4%	42,2%	41,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0.0%	0.0%	0.0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	144,1
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	70,5
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag '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?

Onderstaande tabel toont de beleggingen die - indirect via het Bedrijfsobligatiefonds - het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden.

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.

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	1,63%	1,50%	DE
Prologis, Inc.	Real Estate	1,13%	0,87%	US
Electricite De France S.a.	Electric Utilities	1,13%		FR
Engie S.a.	Multi-utilities	1,10%	1,56%	FR
Caixabank, S.a.	Banks	1,08%	1,19%	ES
DNB BANK ASA	Banks	1,07%	1,06%	NO
Iberdrola, S.a.	Electric Utilities	1,01%	0,99%	ES
International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	0,99%	1,18%	US
Telefonica S.a.	Telecommunication Services	0,94%		ES
Ing Groep N.v.	Banks	0,89%	1,01%	NL
TenneT Netherlands B.V.	Electric Distribution & Transmission	0,88%		NL
Skandinaviska Enskilda Banken Ab	Banks	0,83%		SE
E.on Se	Electric Distribution & Transmission	0,77%	1,02%	DE
Digital Realty Trust, Inc.	Software & Services	0,76%		US
Enbw Energie Baden-wuerttemberg Ag	Electric Utilities	0,75%	0,92%	DE



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

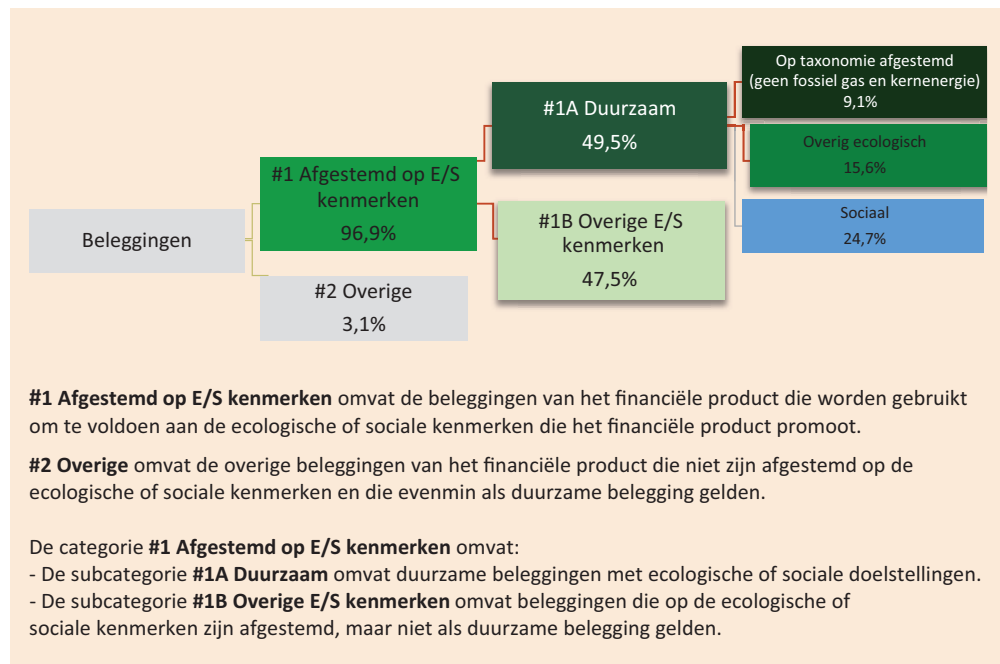
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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

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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds - indirect via het Bedrijfsobligatiefonds - was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) 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%	38,42%
Electric Distribution & Transmission	11,12%	11,25%
Real Estate	10,30%	9,63%
Electric Utilities	9,06%	10,05%
Multi-utilities	7,34%	7,65%
Automobiles & Components	5,48%	5,49%
Insurance	5,11%	4,91%
Telecommunication Services	3,55%	4,21%
Supranationals	1,99%	2,42%
Software & Services	1,54%	1,24%
Chemicals	1,37%	0,20%
Diversified Financials	0,84%	0,54%
Capital Goods 2: Building Products++	0,68%	0,00%
Commercial & Professional Services	0,65%	0,43%
Consumer Durables & Apparel	0,45%	0,66%
Transportation & Logistics	0,43%	0,65%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,39%	0,45%
Restaurants	0,34%	0,32%
Water Utilities	0,33%	0,00%
Household & Personal Products	0,30%	0,35%
Health Care Equipment & Services	0,30%	0,76%
Food & Staples Retailing	0,23%	0,27%
Metals & Mining	0,00%	0,10%



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#?

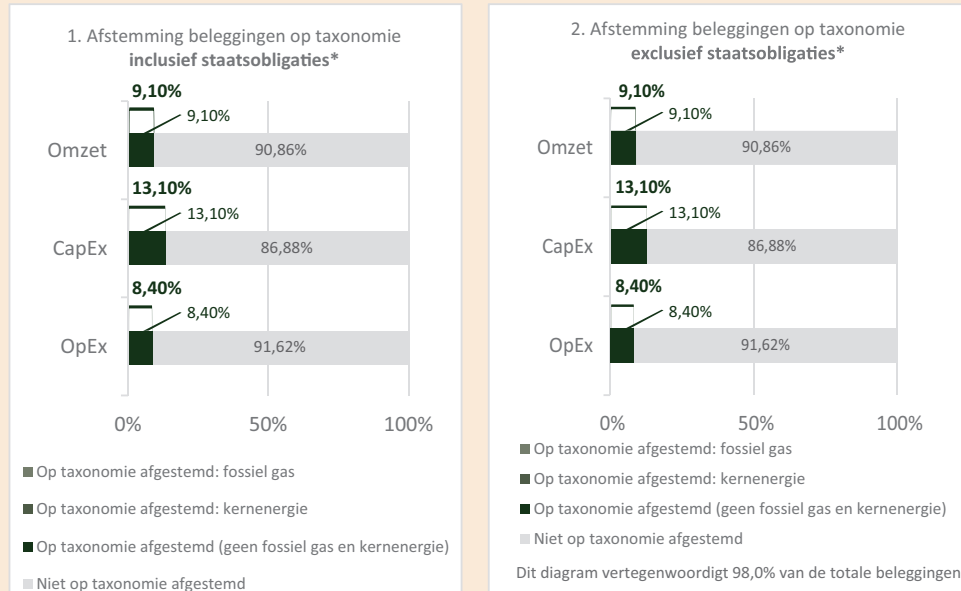
- Ja In fossiel gas In kernenergie
 Nee

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 staatsobligaties* 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)	9,1%	8,5%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	7,6%	7,6%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,4%	0,3%
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	1,0%	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)	9,1%	8,51%
Faciliterende activiteiten	4,3%	4,27%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,22%
'Eigen prestaties'	3,7%	3,08%
Niet geclassificeerd	1,0%	0,94%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	13,1%	12,44%
Faciliterende activiteiten	5,8%	6,38%
Transitieactiviteiten	0,5%	0,37%
'Eigen prestaties'	5,3%	4,71%
Niet geclassificeerd	1,5%	0,99%

	2025	2024
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	8,4%	8,69%
Faciliterende activiteiten	5,8%	5,67%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,31%
'Eigen prestaties'	1,9%	1,97%
Niet geclassificeerd	0,6%	0,74%

- **Hoe verhiel 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	9,1%	8,5%	6,4%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	13,1%	12,4%	10,3%
Operationele uitgaven (OpEx)	8,4%	8,7%	7,1%

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?**

24,7% 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 15,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

- **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

24,7% 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 afgeleide instrumenten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

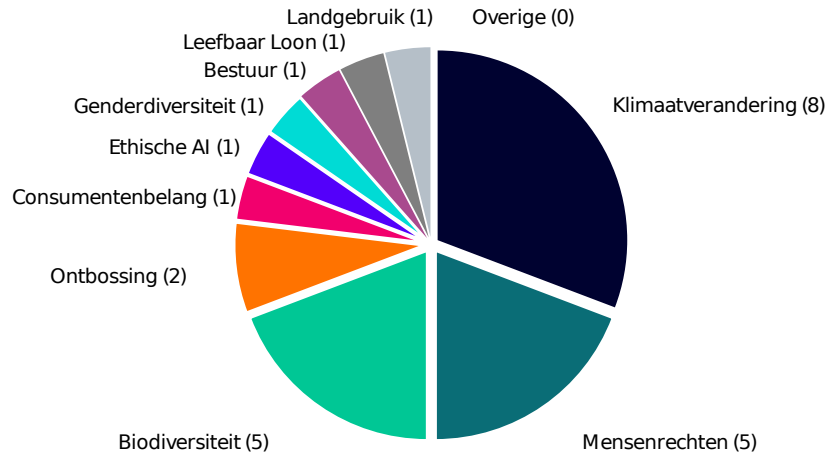
- **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

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.

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.

- **Waarom 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.

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.

Productnaam: Allianz Return Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000AKAZTCWMYVE53

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

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.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___%

- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**.

Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 40,5%

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product 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?

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen 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 40,5% 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 emissie-intensiteit 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?'.¹

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en waterneutraliteit¹.

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 belegd².

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

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

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

¹ In eerdere referentieperiodes werd tevens gerapporteerd over klimaatscenario'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 data³ 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 2⁴⁵⁶⁷

	2025	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 2.877	€ 2.340	€ 1.313
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	130.578	125.134	86.531
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	45	54	66
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-31%	-34%	-46%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	86	77	85
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-38%	-44%	-44%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,2	2,2	2,2

Tabel: CO₂-uitstoot scope 3⁸

	2025	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 2.877	€ 2.340	€ 1.313
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	684.430	539.438	466.901
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	238	231	356
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-22%	-35%	-38%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	571	504	671
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-27%	-28%	-23%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	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 inkomsten⁹

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	2,7	2,3
Benchmark Green to Brown Ratio	1,7	1,3
Ratio fund vs Benchmark	1,5	1,8

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 kwaliteitcijfer 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).

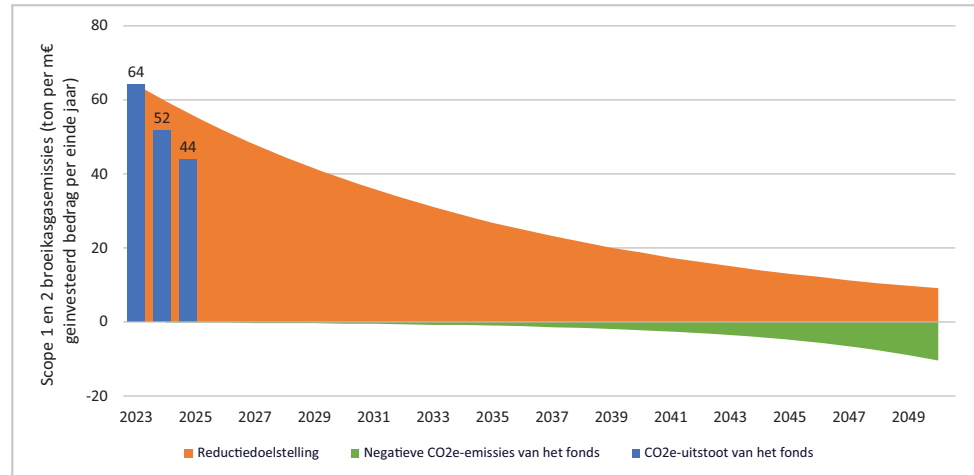
⁷ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden 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 behalen¹⁰.

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 duurzame 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.

¹⁰ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Tabel: Watergebruik^{11 12}

	2025	2024	2023
Totaal schaars watergebruik (ltr)	27.704	23.274	7.127
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	10	10	5
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-40%	-41%	-65%

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	88,93%	91,97%	94,63%
Groene obligaties	2,09%	2,55%	3,93%
Sociale obligaties	0,84%	0,40%	0,00%
Duurzame obligaties	7,30%	4,70%	1,44%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,84%	38,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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

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.

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.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	40,5%
Totaal bijdrage ecologische doelen	21,8%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,2%
Netto-nul ontbossing	1,9%
Waterneutraal	3,9%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	18,7%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,5%

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-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

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

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	121.400	116.800	96.600
1.2 scope 2 BKG-emissies	25.900	19.700	18.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	761.500	580.300	632.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	147.300	136.500	115.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	908.800	716.800	747.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	44	52	64
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	270	275	414
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	82	74	84
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	648	577	759
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,9%	4,9%	5,7%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,2%	0,9%	1,1%
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	54,0%	58,4%	60,8%

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	22,5%	23,2%	18,9%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2,7	2,6	1,8
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,9	5,0	4,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,2	0,2	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,9	0,9	1,3
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,5	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,2	1,3	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,6	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	3,1%	4,6%	5,1%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	7,0	4,1	6,2
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPCIE EN ONKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0	0,0	0,0
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,6	0,6	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

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	34,0%	33,7%	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	0,2%	0,3%	0,3%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	247,6	337,4	319,4
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	54,4	62,1	62,2
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	1,0	1,0	2,0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,0	0,0	0,0

Het antwoord op de vraag '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.

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	4,43%	3,77%	US
Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	3,93%	4,37%	US
Alphabet Inc.	Media	3,49%	2,50%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	3,41%	3,50%	US
Amazon.com, Inc.	Retailing	2,23%	2,42%	US

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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,51%	1,21%	US
Tesla, Inc.	Automobiles & Components	1,27%	1,32%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,18%	1,14%	TW
Jpmorgan Chase & Co.	Banks	0,98%	0,87%	US
Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	0,87%	0,77%	US
Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	0,84%	0,85%	US
Visa Inc.	Software & Services	0,76%	0,79%	US
Mastercard Incorporated.	Software & Services	0,63%	0,69%	US
Tencent Holdings Limited	Media	0,61%		CN
United Mexican States	Sovereigns	0,55%		MX



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

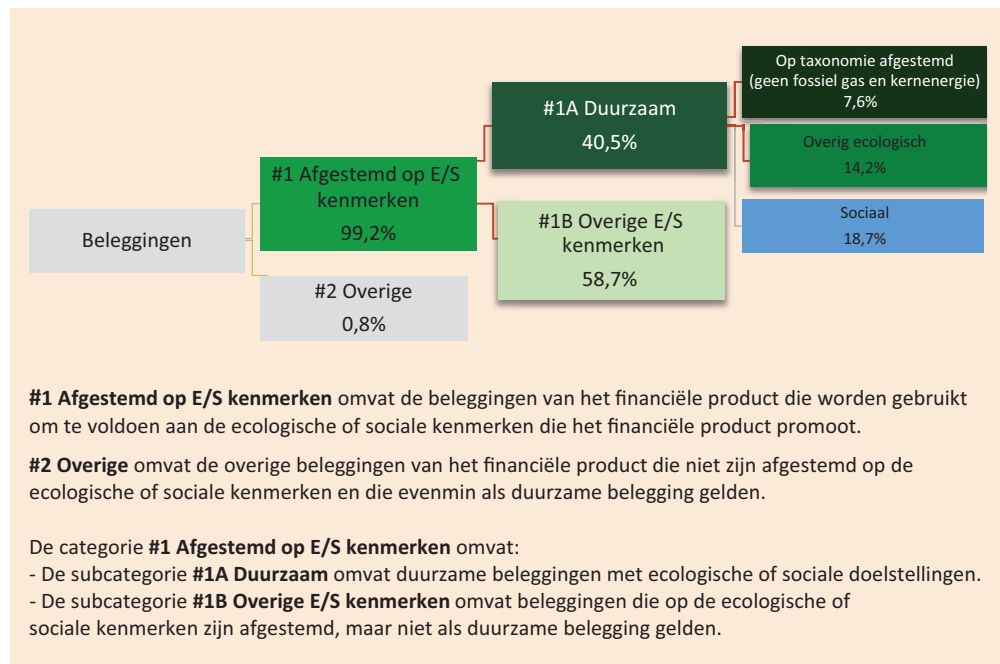
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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?



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	11,04%	9,08%
Software & Services	10,19%	11,48%
Banks	9,91%	8,49%
Sovereigns	7,36%	7,43%
Technology Hardware & Equipment	7,05%	7,30%
Media	6,38%	5,39%
Retailing	5,01%	5,31%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,91%	4,96%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,61%	3,48%
Health Care Equipment & Services	3,56%	3,86%
Insurance	3,05%	3,38%
Capital Goods 2: Building Products++	2,65%	2,66%
Automobiles & Components	2,39%	2,68%
Diversified Financials	1,95%	2,07%
Food Beverage & Tobacco	1,93%	2,54%
Metals & Mining	1,84%	1,20%
Real Estate	1,65%	1,46%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,60%	1,26%
Transportation & Logistics	1,57%	1,42%
Chemicals	1,44%	2,03%
Telecommunication Services	1,37%	1,59%
Commercial & Professional Services	1,32%	1,87%
Household & Personal Products	1,14%	1,26%
Food & Staples Retailing	1,12%	1,26%
Electric Utilities	1,09%	1,14%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Consumer Durables & Apparel	0,97%	1,03%
Hotels & Travel	0,96%	0,97%
Energy Equipment & Services	0,85%	0,87%
Multi-utilities	0,55%	0,60%
Electric Distribution & Transmission	0,50%	0,47%
Restaurants	0,41%	0,68%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,16%	0,22%
Water Utilities	0,15%	0,08%
Construction Materials	0,10%	0,18%
Gas Utilities	0,10%	0,13%
Airlines	0,07%	0,04%
Renewable Energy	0,03%	0,07%
Diversified Consumer Services	0,01%	0,02%
Suprationals	0,00%	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#?

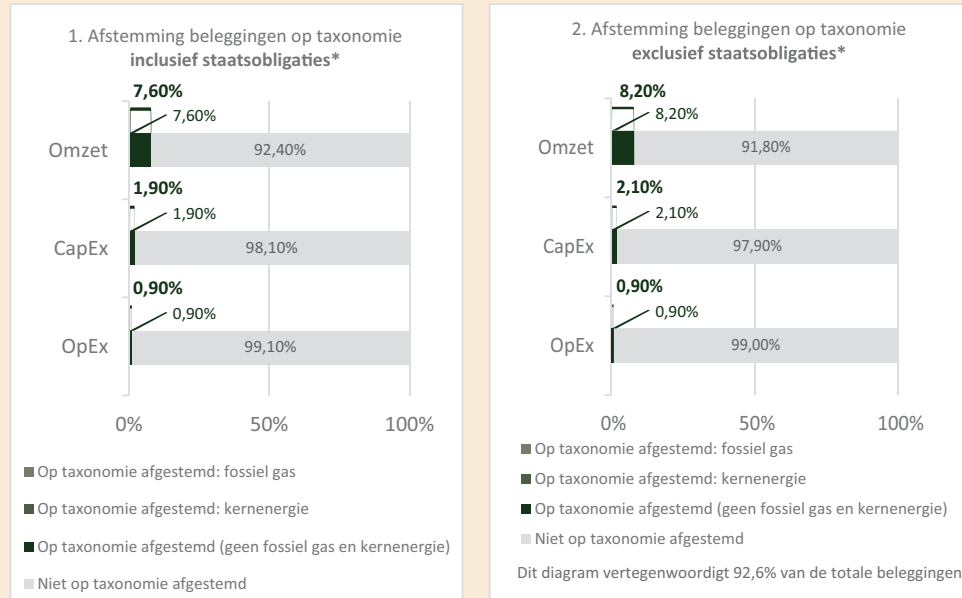
- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

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 staatsobligaties* 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, Siemens Energy AG, en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,004% van de omzet, 0,002% van de kapitaaluitgaven en 0,006% 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)	7,6%	6,8%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	7,5%	6,7%
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%	0,0%

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,6%	6,78%
Faciliterende activiteiten	6,6%	6,07%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,7%	0,62%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,08%

	2025	2024
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,9%	1,51%
Faciliterende activiteiten	0,8%	0,73%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,03%
'Eigen prestaties'	0,9%	0,64%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,12%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,9%	0,60%
Faciliterende activiteiten	0,5%	0,38%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,15%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,06%

- **Hoe verhiel 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	7,6%	6,8%	5,0%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	1,9%	1,5%	3,3%
Operationele uitgaven (OpEx)	0,9%	0,6%	0,7%

- **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 7,6% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 14,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

- **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

18,7% 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 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 worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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.



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

Beleggingscategorie	Onderliggende Beleggingsinstelling
Beursgenoteerde Aandelen Ontwikkelde Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global
Beursgenoteerde Aandelen Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
Obligaties Opkomende Landen (Harde Valuta)	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)



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.

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: Allianz Matching Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000AKIRVF4QBZC19

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: ___%

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

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**.

Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 27,5%

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product 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?

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

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

In de referentieperiode had het Fonds 27,5% 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, 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 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?'.¹

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en waterneutraliteit¹.

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 belegd². 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.

¹ In eerdere referentieperiodes 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.

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 data³ 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 gegevens⁴.

Tabel: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{5,6,7}

	2025	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 413	€ 324	€ 130
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	89%	91%	94%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	27.084	25.108	12.527
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	74	85	103
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	1	0	1
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,5	3,6	3,7

Tabel: CO₂-uitstoot scope 3⁸

	2025	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 413	€ 324	€ 130
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	89%	91%	94%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	31.128	18.289	7.899
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	85	62	65
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	546	140	606
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	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 3 uitstoot is vooral het gevolg van nieuwe beleggingen en een toename van de emissies binnen deze categorie over de gehele portefeuille.

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 kwaliteitcijfer 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).

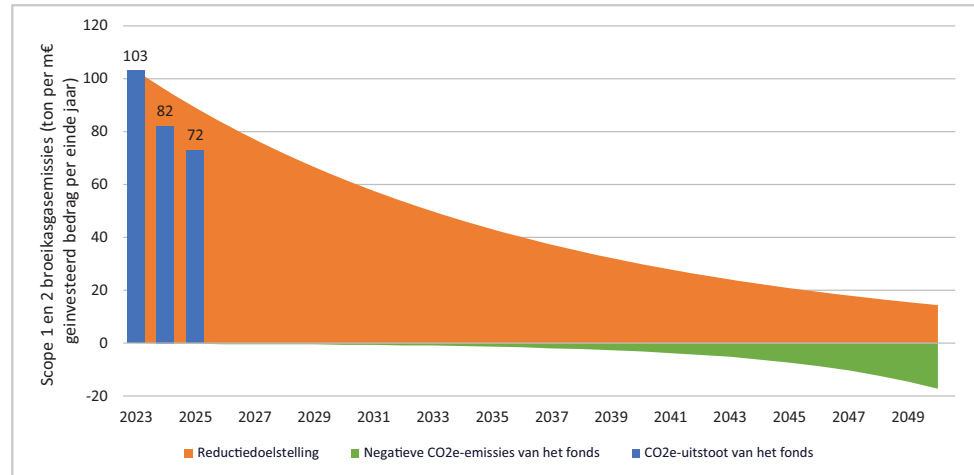
⁶ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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 waarden 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.

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 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen⁹.

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 duurzame 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.

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

⁹ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

gegevens daarvoor beschikbaar zijn.

	2025	2024	2023
Niet geclassificeerde obligaties	75,21%	73,63%	74,88%
Groene obligaties	16,08%	16,51%	15,92%
Sociale obligaties	1,56%	2,81%	2,08%
Duurzame obligaties	7,15%	7,05%	7,12%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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

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	27,5%
Totaal bijdrage ecologische doelen	13,6%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	3,9%
Netto-nul ontbossing	2,9%
Waterneutraal	2,9%
Preventie en bestrijding vervuiling	3,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	14,0%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,1%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	7,9%

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-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

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

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	32.100	27.800	17.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	460	340	160
1.3 scope 3 BKG-emissies	37.700	20.600	10.800
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	32.500	28.100	17.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	70.300	48.700	28.200
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	67	76	93
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	144	132	151
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
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	585	125	617
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	26,7%	21,3%	34,3%
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%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,0%	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,1	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	0,5	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-
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	45,4%	47,0%	43,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	105,1	118,7	132,1

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	106,6	76,1	77,0
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag '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.

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	19,06%	14,83%	NL
Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	14,99%	19,96%	DE
Republic of Austria	Sovereigns	13,57%	13,20%	AT
French Republic	Sovereigns	8,23%	11,68%	FR
International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	4,35%	4,86%	US
KfW	Supranationals	3,31%	1,40%	DE
Republic of Finland	Sovereigns	2,92%	1,76%	FI
European Investment Bank	Supranationals	2,27%	1,83%	LU
European Union	Sovereigns	2,24%	2,67%	EU
La Banque Toronto-dominion	Banks	2,06%	2,11%	CA
ABN AMRO Bank N.V.	Banks	1,68%		NL
BNG BANK N.V.	Banks	1,66%	1,95%	NL
Republic of Ireland	Sovereigns	1,49%		IE
Bpce S.a.	Banks	1,43%	1,58%	FR
Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	1,39%	1,76%	NL

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Zie het antwoord op de volgende vraag.

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

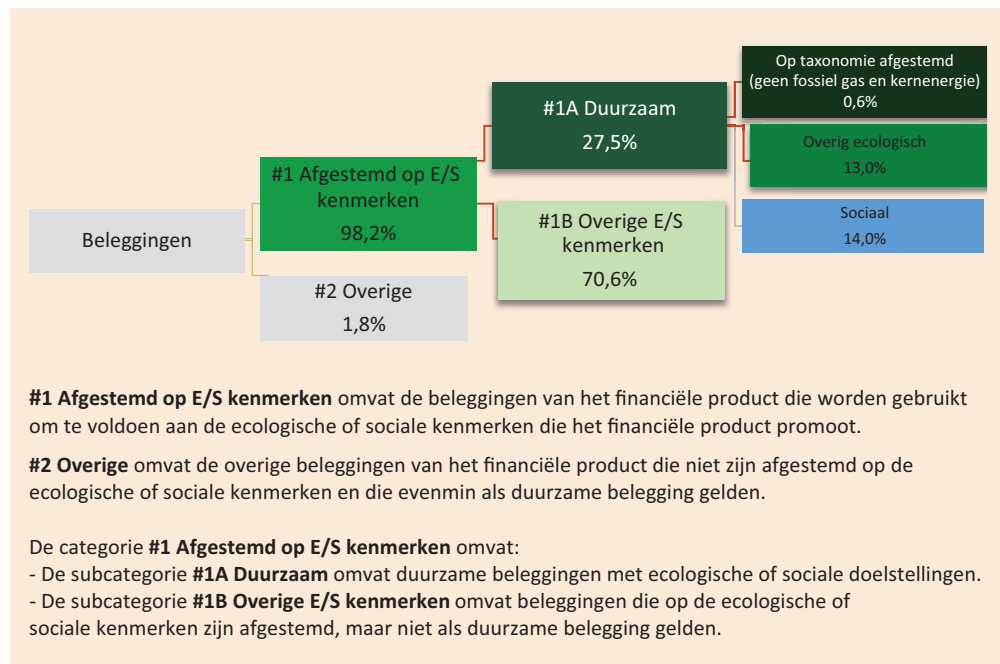
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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?



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	70,76%	70,90%
Banks	15,70%	15,23%
Supranationals	11,56%	11,70%
Diversified Financials	1,03%	1,12%
Insurance	0,95%	1,04%



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.

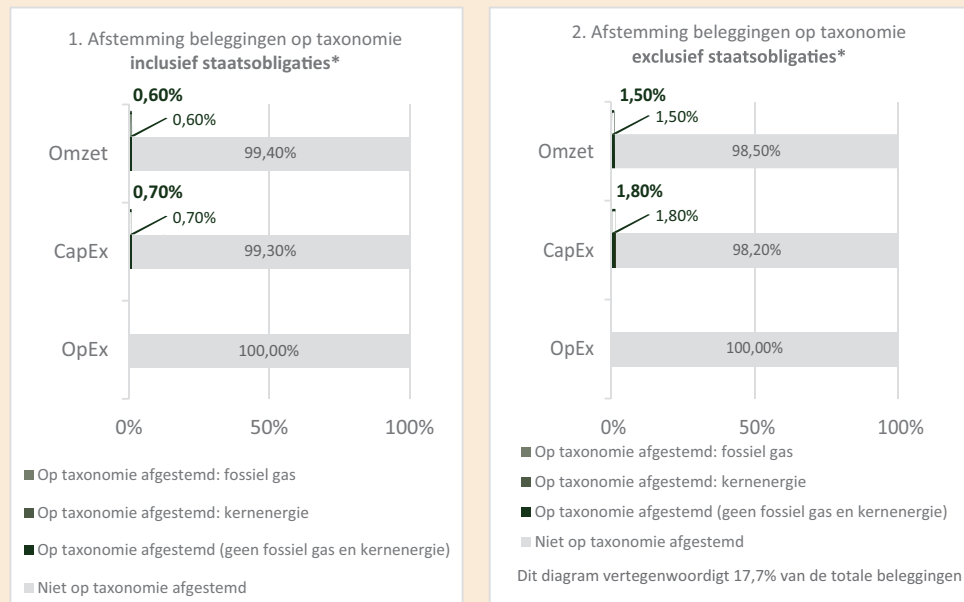
● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?**

- 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 staatsobligaties 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.ctag:cn]

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,6%	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 geassocieerd	0,6%	0,0%

ctag:cn]

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)	0,6%	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,3%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,00%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,7%	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 verhiel 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	0,6%	0%	0%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	0,7%	0%	0%
Operationele uitgaven (OpEx)	0,0%	0%	0%

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?**

13,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0,6% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 13,0% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



● **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

14,0% 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 worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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

Onderliggende Beleggingsinstelling
Cardano Medium Duration Fund
Cardano Long Duration Fund
Cardano Ultra Long Duration Fund



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.

- **Waarom 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.

Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam, Nederland

T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: cardano.nl

Cardano Asset Management N.V. is onderdeel van de Cardano Group

en statutair gevestigd te Rotterdam - KvK-nummer: 30143634.