

Halfjaarbericht 2026
Cardano ESG Transition
Enhanced Index Equity
Emerging Markets



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

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

Directie Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer
M.E. Petit - Head of Investment Solutions
M.C. Strijbos - Chief Finance and Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer

Raad van Toezicht

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

Juridisch Eigenaar

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

Bewaarder, custodian en Administrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Parnassusweg 789
1082 LZ Amsterdam

Accountant

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

Paying, Listing en Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Fiscaal Adviseur

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

Datum van oprichting

14 oktober 2016

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 28 augustus 2026.

Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
1 Verslag van de Beheerder	6
1.1 Fondsprofiel en beleggingsfilosofie	7
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	8
1.3 Juridische en fiscale aspecten	8
1.4 Verslaglegging en overige informatie	8
1.5 Kerncijfers	9
1.6 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	9
1.7 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	11
1.8 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	14
1.9 Risicomanagement	16
1.10 Risico's in de verslagperiode	25
1.11 Portefeuillebeleid en rendement	26
2 Halfjaarcijfers 2026	28
2.1 Balans	29
2.2 Winst- en verliesrekening	29
2.3 Kasstroomoverzicht	30
2.4 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	31
2.5 Toelichting op de balans	40
2.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	47
2.7 Overige toelichtingen	48
3 Overige gegevens	50
3.1 Belangen directie en Raad van Toezicht	51
3.2 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	52

Definities

In dit document heeft het volgende woord 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 van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V. (Cardano), statutair gevestigd te Rotterdam.
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in het prospectus van het Fonds.
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 het Fonds.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
ICBE	EU Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's), zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld, waaronder door Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014.
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van participaties via Euronext verricht.
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievergathering 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.

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2026 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. Met het halfjaarbericht geven wij inzicht in de resultaten die in de eerste helft van 2026 zijn gerealiseerd voor het Fonds, waar deze door Cardano zowel ten behoeve van professionele als niet-professionele beleggers wordt aangeboden. Het unieke aanbod van beleggingsfondsen van Cardano, dat zich kenmerkt door specifieke duurzaamheidskarakteristieken en/of duurzaamheidsdoelstellingen, heeft ook in de eerste helft van 2026 geleid tot succes en markterkenning. Dit blijkt onder meer uit de toekenning van meerdere prijzen van LSEG Lipper Fund Awards, in de categorie 'Mixfondsen', die Cardano voor het tweede opeenvolgende jaar in ontvangst mocht nemen.

In de eerste helft van 2026 heeft Cardano verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid, mede in het licht van veranderende wet- en regelgeving. Zo is het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op enkele punten aangescherpt, waaronder aanpassingen in het uitsluitingsbeleid. Daarnaast heeft de Europese Commissie in november 2025 een herziening van de SFDR (SFDR 2.0) voorgesteld, waarop sindsdien een aantal aanpassingen heeft plaatsgevonden. SFDR 2.0 heeft als doel de regelgeving te vereenvoudigen, het onjuist gebruik van bepaalde duurzaamheidsreferenties te beperken en de administratieve lasten te verlagen. Het voorstel beoogt tevens de duidelijkheid en vergelijkbaarheid van duurzaamheidsrapportages te vergroten en het risico op greenwashing te beperken. Cardano houdt de ontwikkelingen met betrekking tot de SFDR 2.0 nauwlettend in de gaten en zal starten met de voorbereidingen voor implementatie ervan, welke naar verwachting op zijn vroegst in 2028 zal plaatsvinden. Voor een nadere toelichting op de belangrijkste wijzigingen, het duurzaamheidsbeleid van de Beheerder en de ontwikkelingen rondom duurzaamheid in het eerste halfjaar wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

Daarnaast zijn per 16 april 2026 de voorwaarden van het Fonds geactualiseerd naar aanleiding van nieuwe wettelijke vereisten die voortvloeien uit de gewijzigde ICBE-richtlijn. Het betreft daarbij verduidelijkingen op met name het gebied van uitbestedingsrelaties en de beheersing van liquiditeitsrisico's.

De MSCI Emerging Markets Index steeg in de eerste helft van 2026 met 27,22%, waarbij aandelenmarkten in opkomende landen relatief veerkrachtig bleven ondanks de geopolitieke onrust in het Midden-Oosten. Het positieve marktsentiment werd ondersteund door de sterke ontwikkeling van Aziatische technologieaandelen en verwachtingen van verdere renteverlagingen in diverse opkomende economieën. Hoewel onzekerheid over de Chinese economie en de mondiale groei bleef bestaan, sloten opkomende markten de periode overwegend sterk af.

Het Fonds behaalde een sterk positief rendement en presteerde beter dan de benchmark. Deze outperformance was vooral toe te schrijven aan de positionering binnen de technologiesector, waar beleggingen in met name Zuid-Koreaanse en Taiwanese halfgeleiderbedrijven sterk bijdroegen aan het rendement. Daarnaast leverden de allocatie binnen de sectoren basisindustrie en financiële diensten, evenals de toegepaste uitsluitingen binnen de sector consument defensief, een positieve bijdrage aan het relatieve resultaat.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 28 augustus 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

1 Verslag van de Beheerder

1.1 FONDSPROFIEL EN BELEGGINGSFILOSOFIE

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (ticker ADIAO) is een fonds voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor het Fonds is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen.

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. 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'. Voor een nadere toelichting over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, de Cardano Duurzaamheidsdoelen en betreffende classificatie wordt verwezen naar het prospectus van het Fonds. Voor de periodieke informatie over duurzaamheid van het Fonds conform de SFDR wordt verwezen naar de jaarverslagen.

Cardano en duurzaam beleggen

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

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

Cardano heeft een transparant raamwerk ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria 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 is te vinden in het prospectus van het Fonds en voor de periodieke informatie wordt verwezen naar de jaarverslagen. Voor een uitgebreid verslag over de ontwikkelingen rondom duurzaamheid in de verslagperiode wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

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 halfjaarbericht '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;
- Global Emerging Markets Equity Pool; 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 JURIDISCHE EN FISCALE ASPECTEN

Juridische structuur

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (hierna 'het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als de juridisch eigenaar van de financiële instrumenten van het Fonds. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). De participaties van het Fonds zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, ISIN: NL0014332587.

Fiscale structuur

Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en is daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren. Het Fonds zelf keert dan ook geen dividend uit en is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van het Fonds wordt verwezen naar het prospectus van het Fonds, beschikbaar via de [Webpagina](#).

1.4 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

De Beheerder maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van het Fonds openbaar over dat boekjaar. Binnen negen weken na afloop van het eerste halfjaar van elk boekjaar wordt een halfjaarbericht gepubliceerd.

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via de [Webpagina](#) van de Beheerder. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van het Fonds. De jaarrekening, de halfjaarcijfers, het bestuursverslag en de overige gegevens van het Fonds zijn ook kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

Going concern

Het halfjaarbericht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn (uitgaande van een tijdshorizon van drie jaar) kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks binnen vier maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene vergadering bijeen. Daarin worden de resultaten van het Fonds 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.

1.5 KERNCIJFERS

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen. De Russische aandelen die deel uitmaken van het Fonds zijn, evenals voor het voorafgaande jaar, opnieuw op nihil gewaardeerd, ermee rekening houdend dat de geopolitieke situatie en de perspectieven voor het kunnen verkopen van de aandelen tegen een hogere waarde niet zijn gewijzigd.

Fondsvermogen per 30 juni 2026 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 30-06-2026	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2025
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	1.269.065	922.630
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	557.100	408.781

In onderstaande tabellen wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven voor het verslagjaar en sinds oprichting van het Fonds. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het fondsvermogen gedeeld door het aantal participaties. De berekening van het rendement geschiedt op basis van de intrinsieke waarde ontwikkeling per participatie, waarbij rekening wordt gehouden met herbelegging van uitgekeerde dividenden.

Rendement eerste halfjaar 2026 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	30,93%	27,22%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	31,03%	27,22%

1 De benchmark van het Fonds is de MSCI Emerging Markets Index Net EUR.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	9,13%	9,16%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	21,15%	21,18%

1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.

2 De benchmark van het Fonds is de MSCI Emerging Markets Index Net EUR.

1.6 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

Op het moment van publicatie van het halfjaarbericht 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. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de directie van Cardano.

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van het Fonds wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en R. Lanting. De heer R. Lanting vervult daarnaast de functie van Investment Manager bij Athora Netherlands N.V. Het Fonds omvat participaties van entiteiten die verbonden zijn aan Athora Netherlands N.V. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de RvT.

Actualisatie voorwaarden van het Fonds

Per 16 april 2026 zijn de voorwaarden van het Fonds door middel van een addendum geactualiseerd naar aanleiding van nieuwe wettelijke vereisten die voortvloeien uit de gewijzigde ICBE-richtlijn. Het betreft daarbij verduidelijkingen op met name het gebied van uitbestedingsrelaties en de beheersing van liquiditeitsrisico's.

Vanaf 16 april 2026 gelden er namelijk nieuwe Europese regulerende technische normen (RTS) voor liquiditeitsbeheersingsinstrumenten (zogenoemde liquiditeitsmanagementtools, LMT's) voor UCITS-fondsen en beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFM's). Deze regels komen voort uit AIFMD II en de UCITS-richtlijn om fondsen weerbaarder te maken bij marktspanningen. In dit kader heeft het Fonds een aantal liquiditeitsbeheersingsinstrumenten geselecteerd om het liquiditeitsrisico onder verschillende marktomstandigheden op passende wijze te beheren, waarbij rekening wordt gehouden met, maar niet beperkt is tot, de beleggingsstrategie, de afwikkelingstermijnen en de resultaten van liquiditeitsstress-tests van het Fonds. Deze instrumenten zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat het Fonds kan voldoen aan inlossingsverzoeken onder zowel normale als stressvolle marktomstandigheden, zonder de belangen van de participanten te schaden. De Beheerder is in dit kader onder andere bevoegd in het belang van het Fonds en daarmee in het belang van de bestaande participanten aan de uitgifte en intrekking van participaties nadere voorwaarden te stellen, waarvoor het gebruik kan maken van verschillende liquiditeitsbeheersingsinstrumenten. De Beheerder heeft passende governance en beleid opgesteld voor het gebruik van liquiditeitsbeheersingsinstrumenten.

Daarnaast is per 16 april 2026 het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid aangepast ten aanzien van het uitsluiten van beleggingen in ondernemingen of instellingen die betrokken zijn bij de productie van conventionele wapens. Verder zijn in enkele gevallen een aantal andere niet-materiële aanscherpingen en verduidelijkingen aangebracht. Bij al deze aanpassingen is er geen sprake van wijzigingen waardoor rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie worden gewijzigd. Voor een nadere toelichting op de wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#) en de [Webpagina](#).

Op- en afslagen

De op- en afslagen die worden gehanteerd ten aanzien van de intrinsieke waarde van het 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 het Fonds. Door de op- en afslag te hanteren kan het Fonds de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in het Fonds te benadelen. Een Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo participaties uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo participaties inkoopt.

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

	OP- EN AFSLAG VANAF 9 FEBRUARI 2026 ¹	OP- EN AFSLAG VOOR 9 FEBRUARI 2026
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	Opslag 0,15% Afslag 0,22%	Opslag 0,16% Afslag 0,24%

1 Per ultimo verslagperiode geldt voor het Fonds deze op- en afslag.

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

Actualisatie prospectus

Op 1 september 2024 is het prospectus van het Fonds geactualiseerd. Daarnaast is op 16 april 2026 een addendum gepubliceerd.

Accountant

Op 16 april 2026 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van het Fonds voor het boekjaar 2026.

1.7 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

Economie en financiële markten

Economie

De wereldeconomie liet in de eerste helft van 2026 een gemengd beeld zien. De Amerikaanse economie groeide met 1,8% op jaarbasis. Hoewel de groei positief bleef, lag deze duidelijk lager dan een jaar eerder. Deze vertraging werd vooral veroorzaakt door onzekerheid over het economische beleid, de gevolgen van eerder ingevoerde importtarieven en een afkoelende arbeidsmarkt. Amerikaanse consumenten bleven de economie ondersteunen dankzij stijgende lonen, een nog steeds relatief sterke arbeidsmarkt en belastingteruggaven uit de One Big Beautiful Bill (OB BB). Bedrijven werden over het algemeen voorzichtiger met nieuwe investeringen. De investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) vormden hierop een belangrijke uitzondering. Naar verwachting investeren grote technologiebedrijven in 2026 gezamenlijk ongeveer 752 miljard dollar in AI en aanverwante technologieën. In de eurozone bleef de economische groei zwak. De economie van de Europese Unie groeide met 0,7% op jaarbasis. Duitsland bleef achter door structurele uitdagingen, waaronder hoge energiekosten, een zwakke industriële sector, beperkte productiviteitsgroei en aanhoudende concurrentie vanuit China. Frankrijk en Italië presteerden iets beter, geholpen door hogere overheidsuitgaven en een stabielere dienstensector. Spanje liet opnieuw een relatief sterke groei zien, ondersteund door het toerisme en investeringen in infrastructuur.

In de Pacific springt Japan er positief uit. De industrie groeit stevig en bedrijven investeren volop in uitbreiding, technologie en productiviteitsverbetering. Daarnaast zorgen stijgende lonen voor herstel van de koopkracht en meer vertrouwen onder huishoudens. De sterke arbeidsmarkt ondersteunt deze ontwikkeling. Australië liet in de eerste helft van 2026 eveneens groei zien, maar in een gematigder tempo. Hogere energieprijzen, inflatie en stijgende rente drukten op de economische activiteit. Ondanks een sterke arbeidsmarkt en lage werkloosheid bleven consumenten voorzichtig door de hogere kosten van levensonderhoud.

De opkomende economieën bleven in de eerste helft van 2026 de belangrijkste groeimotor van de wereldeconomie. Gemiddeld groeiden de opkomende markten met 4,3%. In China kwam de economische groei uit op 4,4%. Extra stimuleringsmaatregelen en investeringen in technologie en infrastructuur boden steun, maar de aanhoudende crisis op de vastgoedmarkt bleef het consumentenvertrouwen onder druk zetten. India kende opnieuw de hoogste groei onder de grote economieën, met een economische expansie van 6,4%.

Aandelenmarkten

De wereldwijde aandelenindex behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 14% in euro's, inclusief uitgekeerde dividenden. De aandelenrally werd vooral gedragen door technologie- en halfgeleiderbedrijven. Beleggers reageerden positief op sterke winstgroei en aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie (AI). Met name de halfgeleidersector kende een uitzonderlijk sterk halfjaar. De vraag naar chips voor nieuwe datacenters blijft ongekend hoog. Fabrikanten draaien op maximale capaciteit en tegelijkertijd blijven de prijzen sterk. De winstgevendheid van deze bedrijven is daardoor uitzonderlijk hoog. Dit hielp de regio Noord-Amerika (MSCI Noord-Amerika Index) aan een winst van 13%. Wel werden aan de andere kant de waarderingen van softwarebedrijven een stuk lager gezet. Beleggers vrezen dat door het gebruik van AI er minder vraag zal zijn naar abonnementen van deze bedrijven.

De regio opkomende markten behaalde het hoogste rendement. De MSCI Emerging Markets Index steeg met maar liefst 27%. Deze sterke prestatie was vooral te danken aan het grote gewicht van halfgeleiderbedrijven in de index. TSMC, SK Hynix en Samsung Electronics vertegenwoordigen samen ongeveer 29% van de MSCI Emerging Markets Index. Alle drie de bedrijven lieten in het afgelopen halfjaar uitzonderlijk sterke koersstijgingen zien. China vormde echter de uitzondering binnen het wereldwijde beursbeeld. Aanhoudende zorgen over de economische groei, het vertrouwen van consumenten en de problemen in de vastgoedsector bleven zwaar wegen op het sentiment van beleggers.

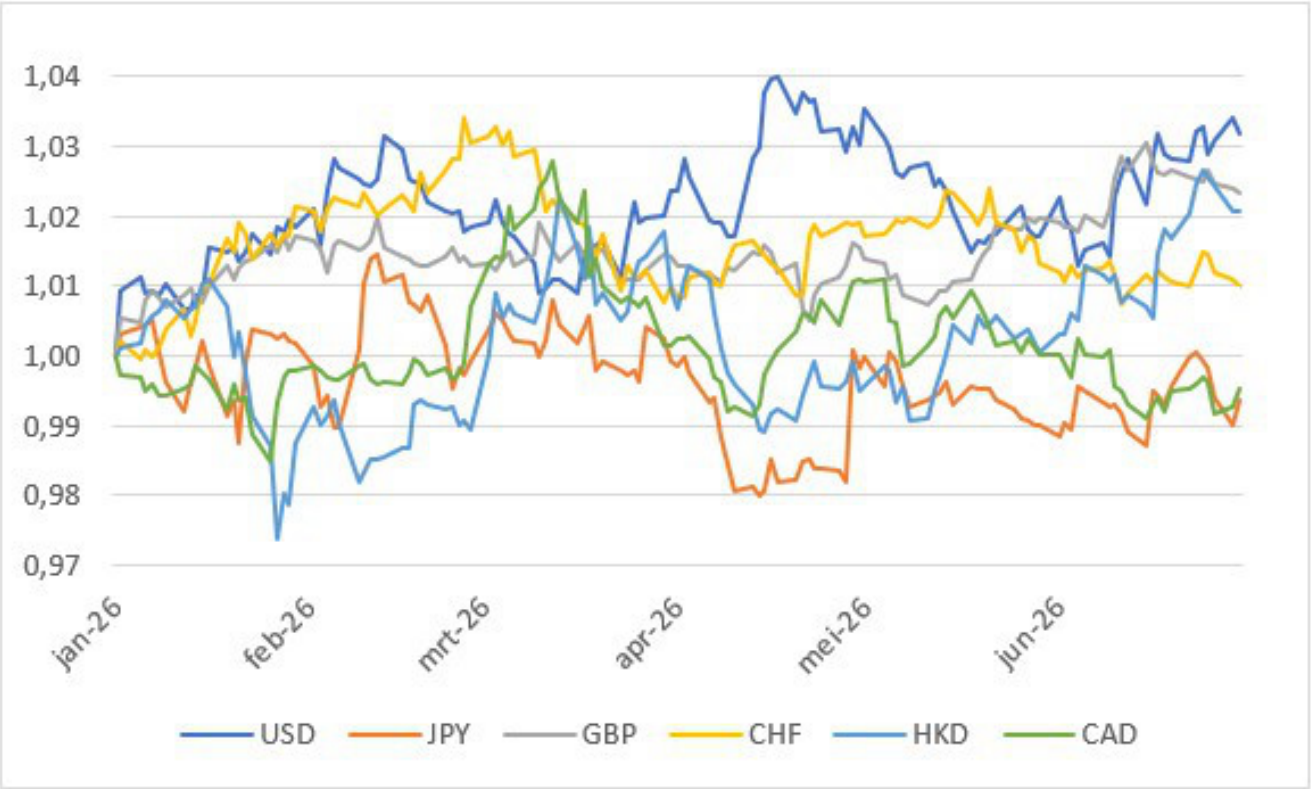
De MSCI Europe Index realiseerde een rendement van 11%. Gezien de zwakke economische vooruitzichten voor Europa is dat een opvallend sterke prestatie. Een belangrijke verklaring hiervoor is dat Europa een aantal belangrijke leveranciers huisvest binnen de AI-keten. Denk daarbij aan producenten van halfgeleiders, chipapparatuur en bedrijven die betrokken zijn bij de energievoorziening. Nieuwe datacenters hebben immers niet alleen chips nodig, maar ook een betrouwbare en omvangrijke elektriciteitsvoorziening. De MSCI Pacific Index steeg met 16%, aangevoerd door Japan dankzij buitenlandse instroom, gunstige economische vooruitzichten en

sterke prestaties van technologie- en halfgeleiderbedrijven. Ook Australië boekte winst, gesteund door afnemende inflatie, verwachtingen van soepeler monetair beleid en sterke resultaten in de financiële en grondstoffensector.

Valuta's

De valutamarkten werden in de eerste helft van 2026 sterk beïnvloed door de oplopende geopolitieke spanningen en het veranderende rentebeleid van centrale banken. De Amerikaanse dollar wist in deze omgeving terrein te winnen. Door de geopolitieke onrust herwon de dollar deels zijn traditionele rol als veilige haven voor beleggers. Daarnaast stegen de korte rentes in de Verenigde Staten sterker dan in Europa, waardoor beleggingen in dollars aantrekkelijker werden. Deze ontwikkeling kreeg extra kracht toen de nieuwe voorzitter van de Federal Reserve, Kevin Warsh, duidelijk maakte dat de bestrijding van inflatie zijn hoogste prioriteit heeft. Beleggers hielden daardoor rekening met een strenger monetair beleid en mogelijk hogere rentes. Als gevolg hiervan daalde de euro tot ongeveer 1,14 dollar. Over de eerste helft van het jaar genomen werd de Amerikaanse dollar circa 3% meer waard ten opzichte van de euro. De Japanse yen stond onder druk en zakte naar het laagste niveau sinds juli 2024. De Bank of Japan volgt de ontwikkelingen op de valutamarkt nauwlettend en houdt de mogelijkheid open om in te grijpen als de daling van de yen verder doorzet. Het Britse pond kwam kort onder druk te staan door de groeiende politieke onzekerheid in het Verenigd Koninkrijk. Na het vertrek van premier Keir Starmer en de kandidatuur van Andy Burnham herstelde de munt zich echter snel. Uiteindelijk won het Britse pond licht terrein ten opzichte van de euro. In de opkomende markten traden centrale banken actief op om hun valuta te ondersteunen. Onder meer de centrale banken van Indonesië, Zuid-Korea en India namen maatregelen om grote koersschommelingen te beperken en het vertrouwen in hun munten te behouden.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2025 tot en met 30 juni 2026



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende het eerste halfjaar van 2026.

Vooruitzichten

In de tweede helft van het jaar zal de aandacht van beleggers zich steeds meer richten op de onderliggende economische ontwikkelingen. Hoewel de directe spanningen tussen de Verenigde Staten en Iran over hun hoogtepunt lijken te zijn, blijft de impact van energieprijzen een belangrijk aandachtspunt. Eerder opgelopen energieprijzen kunnen namelijk zogenoemde tweede-ronde-effecten veroorzaken, waarbij hogere energiekosten doorwerken in andere prijzen en uiteindelijk ook leiden tot hogere lonen. Als deze bredere inflatiedruk zichtbaar

wordt, kunnen centrale banken ervoor kiezen de rente langer hoog te houden of deze verder te verhogen. Tegelijkertijd bieden de recent gedaalde olieprijsen juist steun aan de macro-economische vooruitzichten. De lagere energieprijzen dragen bij aan afnemende inflatieverwachtingen en kunnen de Federal Reserve meer ruimte geven om terughoudend te zijn met verdere renteverhogingen. Hoewel sprake is van een broos akkoord tussen de Verenigde Staten en Iran en de kans op het oplaaien van de oorlog groot is, verschuift de aandacht van de markt geleidelijk van geopolitieke headlines naar structurele thema's. Zoals de Franse presidentsverkiezingen in 2027, de oplopende begrotingstekorten in verschillende eurolanden en de verdere ontwikkeling van kunstmatige intelligentie (AI). Daarnaast zal het winstseizoen nauwlettend worden gevolgd. De verwachtingen voor de winstgroei van Amerikaanse bedrijven blijven hoog, waardoor er weinig ruimte is voor tegenvallende resultaten. Dat kan leiden tot meer onzekerheid en grotere koersschommelingen op de financiële markten. Tegelijkertijd profiteren beleggers nog altijd van sterke winstrevisies in verschillende sectoren en regio's.

Voor de Pacific-regio zijn de vooruitzichten voorzichtig positief. Economische groei in landen als Japan, Australië en Singapore blijft redelijk op peil, terwijl de vraag naar technologie, halfgeleiders en AI-gerelateerde investeringen steun biedt aan de aandelenmarkten. Daarnaast kan een verder herstel van de wereldhandel gunstig uitpakken voor de exportgerichte economieën in de regio. Wel zijn de waarderingen van aandelen uit deze regio relatief hoog. De inflatie lijkt in veel landen onder controle te komen, waardoor centrale banken meer ruimte krijgen om hun beleid te versoepelen of stabiel te houden. Dit ondersteunt de obligatiemarkten en kan leiden tot aantrekkelijke rendementen, vooral wanneer de rente verder daalt. Voor opkomende markten zijn de vooruitzichten voor de tweede helft van 2026 voorzichtig positief. Lagere inflatie en de verwachting van renteverlagingen ondersteunen zowel aandelen als obligaties. Daarnaast bieden aantrekkelijke waarderingen, een aantrekkende economische groei en structurele trends zoals digitalisering en infrastructuurinvesteringen kansen. Belangrijke risico's blijven de economische ontwikkeling in China, geopolitieke spanningen en schommelingen in de Amerikaanse dollar.

1.8 ONTWIKKELINGEN RONDOM DUURZAAMHEID

Aanscherping Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is op enkele punten aangescherpt. Ondernemingen die conventionele wapens produceren worden niet langer uitgesloten van belegging. Deze aanpassing volgt uit een herbeoordeling van de rol van defensie. In de huidige geopolitieke context en gelet op het recht van landen op zelfverdediging (artikel 51 van het VN Handvest), groeit de noodzaak om de defensiecapaciteit, met name in Europa, te versterken. Daarom wordt er ruimte geboden om in conventionele defensiebedrijven te investeren, terwijl reputatie- en mensenrechtenrisico's zorgvuldig bewaakt blijven. Investerings in controversiële wapens en de verkoop van civiele vuurwapens blijven uitgesloten. Daarnaast zijn op enkele onderdelen niet-materiële aanscherpingen en verduidelijkingen aangebracht.

Sustainable Finance Regulation

SFDR

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

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

In november 2025 heeft de Europese Commissie 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.

Overige 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 op duurzaamheidsfactoren (*Principal Adverse Impacts*, PAI's) op entiteitsniveau wordt afgeschaft. Op productniveau blijven PAI-rapportages verplicht voor de productcategorieën *Transition* en *Sustainable*.
- 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. Het gebruikelijke wetgevingstraject van de EU vindt momenteel plaats. De verwachting is dat gedurende dit traject wijzigingen zullen 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 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 fondsdokumentatie 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. 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 datapunten 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 voorstellen voor SFDR 2.0 wijzen erop dat de EU Taxonomie een belangrijkere rol kan krijgen binnen de productcategorisering. Taxonomie-gerelateerde investeringen kunnen relevant worden voor de kwalificatie van producten binnen de voorgestelde *Transition* en *Sustainable* categorieën. Tegelijkertijd zullen de huidige transparantievereisten over Taxonomie-afstemming voor artikel 8- en 9-producten naar verwachting worden vereenvoudigd en herijkt.

Rapportage over ESG-scores

In het licht van de uitgebreide duurzaamheidsinformatie die de Beheerder reeds voor het Fonds verstrekt, heeft de Beheerder besloten de rapportage over ESG-scores ten aanzien van ondernemingen en instellingen niet langer te continueren. Dit besluit is mede ingegeven door voortschrijdende ontwikkelingen in de toepasselijke wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheidsrapportage met gebruik van ESG-scores.

1.9 RISICOMANAGEMENT

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

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

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

De internal auditfunctie vormt de derde lijn in de interne beheersing van Cardano. Tot 1 juli 2026 was de uitvoering van deze functie uitbesteed aan KPMG. Met ingang van het derde kwartaal van 2026 zal de internal auditfunctie worden uitgevoerd door Marsh McLennan Companies Group. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid en rapporteert 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.

Hierna volgt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico. In de risicotabel in de volgende paragraaf en in de toelichting op de balans in 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 het Fonds als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd.

Het Fonds is blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de waarde van beleggingen van de gehele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

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.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen

luiden, voor zover dit niet de euro betreft. Het Fonds is genoteerd in euro's en loopt valutarisico voor de beleggingen die niet in euro luiden. In de jaarcijfers van het Fonds is een overzicht gegeven van de blootstelling aan de verschillende valuta. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Valutarisico's worden niet afgedekt in een Fonds, maar kunnen wel worden afgedekt in een participatieklasse. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het prospectus van het Fonds.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of markten. Het 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 het Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de Benchmark van het Fonds. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere beleggingsportefeuille ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van het Fonds. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen afwijken van die opgenomen in de benchmark van het Fonds. Als gevolg hiervan bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen, hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

Kredietrisico

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

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in financiële instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een toonaangevende credit rating agency. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA¹/CSA's² afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

Ultimo verslagperiode is er bij het Fonds 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

¹ International Swaps and Derivatives Association Agreement

² Credit Support Annex

vorderingen en schulden. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van handelbaarheid van de participaties van het Fonds hangt voornamelijk samen met de mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde opkomende landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegt, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van derivaten, waaronder de koersontwikkeling van de onderliggende financiële instrumenten of indices waarop de derivaten zijn gebaseerd. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling van deze onderliggende activa. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciering. Het beleggingsbeleid van het Fonds is erop gericht dat er geen negatieve waarde van het Fonds 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 het Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van het Fonds is zodanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van het Fonds is geminimaliseerd.

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

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

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in [paragraaf 1.10](#) toegelicht.

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van het Fonds op één of andere wijze negatief 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. Het Fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

Het Fonds voldoet aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van participanten de status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan participanten documentatie opgevraagd. Als het Fonds, doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt 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	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO¹-overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door Cardano moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 het Fonds 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 het Fonds 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 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.

Enkele aanvullende verbetermaatregelen (uit de KPMG-audit) om de operationele veerkracht te waarborgen zijn vóór het einde van het verslagjaar geïmplementeerd. De voortgang van de overige verbeterpunten wordt actief gemonitord en periodiek gerapporteerd aan de directie van Cardano.

Cardano voert elk kwartaal een penetratietest (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 2026 is een interne pentest uitgevoerd. De daarbij geïdentificeerde kwetsbaarheden waren reeds bekend en de bevindingen uit eerdere pentests, waaronder alle 'end-of-life'-componenten binnen de netwerkinfrastructuur, zijn opgelost. De externe netwerkpentest in het tweede kwartaal van 2026 is met een positief resultaat afgerond. Daarbij werd geconcludeerd dat de netwerkinfrastructuur een verbeterde en stabielere indruk maakt ten opzichte van voorgaande assessments. Uit de maandelijks aan Marsh gerapporteerde KPI's met betrekking tot kwetsbaarheden blijkt bovendien dat Cardano bovengemiddeld presteert ten opzichte van andere (dochter) ondernemingen bij het tijdig oplossen van geconstateerde kwetsbaarheden.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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.

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Cardano heeft de uitvoering van de aan het Fonds 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 die voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

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

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

De Beheerder streeft naar evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen die in de index zijn opgenomen, met uitzondering van de uitgesloten ondernemingen. Daarom kan er een verschil zijn in de samenstelling van de portefeuille van het Fonds ten opzichte van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error die voortkomt uit het uitsluiten van ondernemingen en vervolgens het

herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van het 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 het Fonds of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de participanten voorstellen om over te gaan naar een andere index voor het Fonds.

RISICO	RISICOBEREIDH EID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices. Met betrekking tot het Fonds streeft de Beheerder naar een maximale tracking error, die ter indicatie is vermeld in <u>paragraaf 1.10</u> en op basis waarvan de Beheerder de monitoring uitvoert.

1.10 RISICO'S IN DE VERSLAGPERIODE

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2026: 16,0% (ultimo 2025: 11,3%) ¹ . De VaR per 30 juni 2026: 43,6% (ultimo 2025: 36,5%) ² .	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.7 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in de eerste helft van 2026.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de paragraaf Toelichting op de Balans wordt inzicht gegeven in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2026: 1,5% (ultimo 2025: 1,1%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

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

1.11 PORTEFEUILLEBELEID EN RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
eerste halfjaar 2026	1.269,1	29,33%	30,93%	27,22%	-	57,85	57,14
2025	922,6	16,29%	16,52%	17,76%	-	44,18	44,18
2024	723,7	14,32%	13,53%	14,68%	-	37,92	37,99
2023	537,3	4,93%	5,50%	6,11%	-	33,40	33,23
2022	446,4	-15,43%	-15,72%	-14,85%	-	31,66	31,67

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en wordt, ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie, mede bepaald door vraag en aanbod op de beurs. Hierdoor kan de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde tegen een op- of afslag noteren.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

¹	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
eerste halfjaar 2026	557,1	31,03%	27,22%	-	58,11
2025	408,8	16,70%	17,76%	-	44,35
2024	312,9	13,69%	14,68%	-	38,00
periode 1 juni 2023 - 31 december 2023	212,4	3,91%	5,22%	-	33,43

1 Aangezien de Z1 shareclass geen beursnotering heeft, wordt er geen (rendement) beurskoers opgenomen. Er wordt dagelijks gehandeld op basis van een handelskoers.

2 Ultimo verslagperiode.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

De MSCI Emerging Markets steeg in de eerste zes maanden van 2026 met 27,22%. De aandelenmarkten bleken daarbij relatief ongevoelig voor de onrust in het Midden-Oosten. Deze regio profiteerde sterk van aanhoudende belangstelling voor Aziatische aandelen, waarbij vooral technologiebedrijven uit Taiwan en Zuid-Korea een belangrijke bijdrage leverden aan het rendement. Daarnaast ondersteunden de verwachtingen van verdere renteverlagingen in diverse opkomende economieën het beleggerssentiment. China liet een gemengd beeld zien. Positieve signalen vanuit de industrie en verdere stimuleringsmaatregelen voor de economie boden steun aan de markt, maar zorgen over de vastgoedsector en de binnenlandse consumptie bleven aanwezig. In Latijns-Amerika profiteerden verschillende markten van stabiele grondstoffenprijzen en afnemende inflatie. Tegen het einde van het kwartaal nam de volatiliteit enigszins toe door onzekerheid over de wereldwijde economische groei en de ontwikkeling van handelsrelaties. Ondanks deze schommelingen sloten aandelen uit opkomende landen het kwartaal overwegend hoger af dan veel ontwikkelde markten.

In de eerste helft van het jaar presteerde het Fonds aanzienlijk beter dan de benchmark. De sterke prestaties van het Fonds werden vooral gedreven door de technologiesector. Binnen deze sector vormde met name het zeer sterke herallocatie-effect een belangrijke aanjager van het relatieve resultaat. Door de UCITS-limiet van 10% kan het Fonds minder beleggen in TSMC dan de benchmark, terwijl het gewicht van TSMC in de MSCI Emerging Markets Index inmiddels is opgelopen tot meer dan 15%. Dit nadeel werd echter ruimschoots gecompenseerd door grotere posities aan te houden in SK Hynix en andere, voornamelijk Taiwanese en Zuid-Koreaanse, halfgeleiderbedrijven. Deze ondernemingen lieten gedurende de verslagperiode een sterkere koersontwikkeling

zien dan TSMC. Daarnaast profiteerde het Fonds van positieve herallocatie-effecten binnen de sectoren basisindustrie en financiële diensten. Ook de uitsluitingen binnen de sector consument defensief droegen positief bij aan het relatieve rendement.

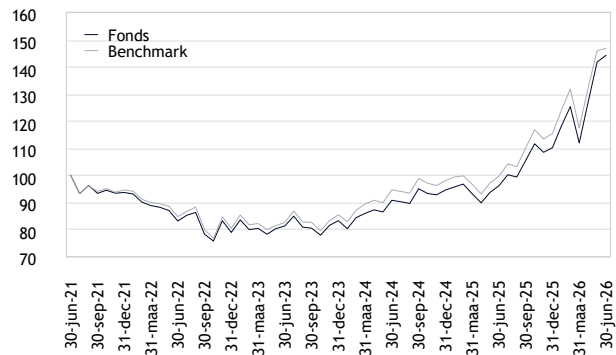
Pro forma attributie 30 juni 2026

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	3,71%	3,79%	-0,08%

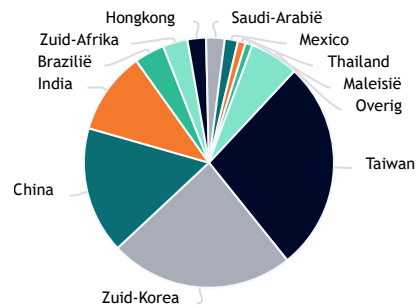
1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.

Per 30 juni 2026 zaten er 716 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2026 vielen 473 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 17,2% in de index ten opzichte van 15,5% ultimo 2025.

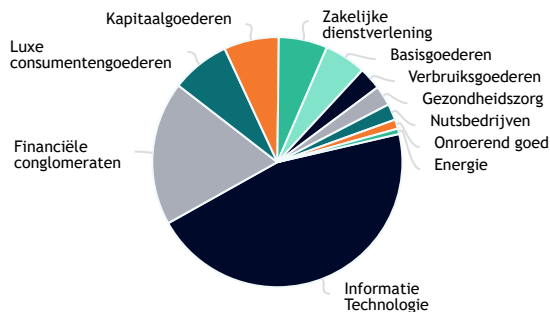
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



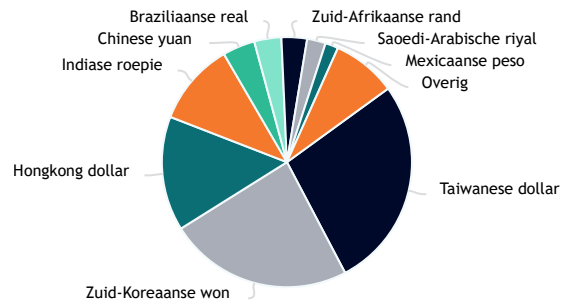
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



Rotterdam, 28 augustus 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2 Halfjaarcijfers 2026

2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Aandelen		1.820.795	1.327.202
Forwards		-	-
		1.820.795	1.327.202
Vorderingen		7.928	4.569
Overige activa			
Liquide middelen		1.847	1.587
Kortlopende schulden		4.405	1.947
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.370	4.209
Activa min kortlopende schulden		1.826.165	1.331.411
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		1.165.481	1.070.302
Overige reserves		223.337	82.224
Onverdeeld resultaat		437.347	178.885
Totaal fondsvermogen		1.826.165	1.331.411

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

2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		16.650	14.869
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	43.494	-1.383
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	378.183	5.670
In rekening gebrachte op- en afslagen		457	130
Overige bedrijfsopbrengsten		2	-
Som der bedrijfsopbrengsten		438.786	19.286
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		712	467
Servicevergoeding		164	108
Overige bedrijfslasten		563	366
Som der bedrijfslasten		1.439	941
Resultaat		437.347	18.345

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

2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	437.347	18.345
Koersverschillen op geldmiddelen	550	363
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	437.897	18.708
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-43.494	1.383
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-378.183	-5.670
Aankoop van beleggingen	-339.122	-155.814
Verkoop van beleggingen	267.206	115.908
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.617	-6.207
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.991	4.719
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-56.322	-26.973
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	179.090	54.740
Inkoop van participaties	-121.683	-30.615
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-742	-11
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	467	-26
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	155
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	57.132	24.243
Totaal netto kasstromen	810	-2.730
Koersverschillen op geldmiddelen	-550	-363
Mutatie liquide middelen	260	-3.093
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.587	3.093
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.847	-

2.4 GRONDSLAGEN, RISICO'S EN OVERIGE INFORMATIE M.B.T. DE HALFJAARCIJFERS

Algemeen

Het Fonds belegt in een portefeuille van (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in opkomende landen (de 'Portefeuille'). Het doel is om, rekening houdend met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het rendement van de MSCI Emerging Markets Standard Net Total Return Index ('de Index') zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

Het Fonds is gevormd op 14 oktober 2016. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland.

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 januari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, namelijk Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Inc EUR. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht. Bij de toelichting op het fondsvermogen en posten uit de winst- en verliesrekening wordt een apart overzicht opgenomen van beide participatieklassen.

Naam participatieklasse	ISIN
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	NL0014332587
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	NL0015001FR0

Cardano beschikt sinds 14 juli 2023 over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Per 1 september 2023 is Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets omgezet naar een icbe-regime.

De halfjaarcijfers 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zoals gehanteerd voor de halfjaarcijfers zijn gelijk aan die van de jaarrekening. De halfjaarcijfers van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

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

Fondsstructuur

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Deelname in het Fonds kan geschieden door zowel niet-professionele als professionele beleggers in de zin van de Wft.

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen (voorheen: Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen) is juridisch eigenaar van het vermogen van het Fonds. Cardano Asset Management N.V. fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen.

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 beleggingsfondsen. BNP Paribas S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder en custodian van het Fonds.

Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026.

Vreemde valuta

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

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	30-6-2026	31-12-2025
Amerikaanse dollar	1,1433	1,1745
Braziliaanse real	5,9177	6,4357
Chileense peso	1.054,2312	1.058,8548
Chinese yuan	7,7577	8,2072
Colombiaanse peso	3.942,1098	4.436,6258
Egyptisch pond	56,2389	56,0213
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	70,1643	69,0958
Hongaarse forint	355,9250	383,9400
Hongkong dollar	8,9658	9,1413
Indiase roepie	108,2233	105,5589
Indonesische roepie	20.442,2040	19.583,9538
Koeweitse dinar	0,3542	0,3611
Maleisische ringgit	4,6618	4,7659
Mexicaanse peso	19,9777	21,1160
Poolse zloty	4,2975	4,2224
Qatarese rial	4,1628	4,2762
Russische roebel	89,8634	92,8990
Saoedi-Arabische riyal	4,2956	4,4051
Taiwanese dollar	36,4215	36,9018
Thaise baht	37,9810	37,0010
Tsjechische kroon	24,2675	24,1720
Turkse lira	53,3412	50,4591
VAE-dirham	4,1991	4,3136
Zuid-Afrikaanse rand	18,7387	19,4606
Zuid-Koreaanse won	1.771,3147	1.691,8539

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een 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 het Fonds. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de halfjaarcijfers 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.

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.

De portefeuille van het Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1.

In overeenstemming met artikel 146 BGfo betreffen de categorie 1 beleggingen, financiële instrumenten die genoteerd staan op een gereguleerde markt.

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.

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

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 waarderingssystemen zijn verwerkt in de balans.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifte- respectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het 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 Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het Fonds en de participaties van het Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het Fonds worden echter in de halfjaarcijfers als fondsvermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

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

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

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheer- en servicevergoeding. Het Fonds is op het niveau van de participatieklassen een beheer- en servicevergoeding verschuldigd aan de Beheerder, tenzij deze voor een participatieklasse op andere wijze in rekening wordt gebracht. De beheer- en servicevergoeding dient ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het vermogensbeheer en de interne kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van het Fonds, met uitzondering van de transactiekosten.

De beheer- en servicevergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de relevante participatieklasse. Dit gebeurt naar rato van het in de bovenstaande tabel opgenomen percentage op jaarbasis en het vermogen per participatieklasse in het Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheer- en servicevergoeding in rekening bij de participatieklasse.

In de participatieklasse "Z" wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheerder rechtstreeks van de participant een specifieke beheervergoeding.

Ten laste van het Fonds komen tevens transactie- en interestkosten. Alle overige kosten, zoals de vergoeding voor vermogensbeheer, fondsadministratie, de bewaarder, accountantskosten, kosten van jaarverslagen, kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving, oproepingskosten, kosten voor het houden van vergaderingen en kosten voor het doen van mededelingen, komen ten laste van de Beheerder.

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 Fonds. Het gemiddeld fondsvermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI), zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en is daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.3.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van het Fonds wordt verwezen naar het addendum van het prospectus van het Fonds.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Het Fonds zelf keert in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. Het Fonds is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten.

Het Fonds kan zich in principe niet beroepen op bilaterale verdragen ter voorkoming van dubbele belasting tussen Nederland en andere landen. Dit betekent dat eventuele buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het Fonds in beginsel niet in aanmerking komt voor reductie of teruggaaf onder een belastingverdrag. De Nederlandse eenzijdige regeling om bronbelasting te verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting biedt evenmin uitkomst zodat eventuele bronbelastingen volledig op het Fonds drukken.

Nederlandse vrijgestelde (pensioen)lichamen

Voor subjectief vrijgestelde lichamen zoals pensioenfondsen of voor bepaalde charitatieve instellingen geldt dat alle voordelen zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting.

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 Participanten aanzienlijk beïnvloeden. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van de beleggingsportefeuille. Een beschrijving van de risico's en het door Cardano gevoerde beleid ten aanzien van de risico's is opgenomen in paragraaf 1.9.

Marktrisico

In de toelichting op de balans onder de beleggingen wordt het marktrisico gekwantificeerd in de tabellen betreffende landenverdeling en sectorallocatie.

Valutarisico

Het Fonds belegt een significant deel van de portefeuille in financiële instrumenten die niet in euro luiden. Valutakoersen kunnen grote wisselingen laten zien. Wisselingen in valutakoersen kunnen de waarde van de beleggingen van het Fonds daardoor zowel in positieve als in negatieve zin beïnvloeden. Het valutarisico wordt niet afgedekt. De valutaposities ultimo verslagperiode worden nader toegelicht in paragraaf 2.5 Toelichting op de balans, sectie 1 Beleggingen.

Concentratierisico

De beleggingen van het Fonds zijn gespreid over verschillende sectoren en ondernemingen en kennen een concentratie in opkomende landen. Voor meer details wordt verwezen naar de toelichting op de balans, sectie 1 Beleggingen, waarin de landenverdeling en sectorallocatie is 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 (ten gevolge van uitsluiting)

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark van het Fonds. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere beleggingsportefeuille ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van het Fonds.

In [paragraaf 1.10](#) is de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal aan de vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 9,8 miljoen (ultimo 2025: € 6,2 miljoen).

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode heeft het Fonds geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Liquiditeitsrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.

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 1.9 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 voor de beleggingsinstellingen onder beheer van Cardano. 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.

2.5 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	1.327.202	1.031.617
Aankopen	339.122	475.032
Verkopen	-267.206	-333.079
Gerealiseerde waardeveranderingen	43.494	8.857
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	378.183	144.775
Stand ultimo periode	1.820.795	1.327.202

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

Forwards

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	24
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-24
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. De Russische aandelen die deel uitmaken van het Fonds zijn, evenals voor het voorafgaande jaar, opnieuw op nihil gewaardeerd, ermee rekening houdend dat de geopolitieke situatie en de perspectieven voor het kunnen verkopen van de aandelen tegen een hogere waarde niet zijn gewijzigd.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Taiwanese dollar	494.955	27,3	271.595	20,5
Zuid-Koreaanse won	434.227	23,8	175.218	13,1
Hongkong dollar	270.033	14,8	300.945	22,7
Indiase roepie	195.276	10,7	198.427	15,0
Chinese yuan	76.741	4,2	53.343	4,0
Braziliaanse real	63.160	3,5	48.886	3,7
Zuid-Afrikaanse rand	59.379	3,3	55.002	4,1
Saoedi-Arabische riyal	43.588	2,4	40.116	3,0
Mexicaanse peso	31.261	1,7	26.783	2,0
Amerikaanse dollar ¹	27.017	1,5	29.458	2,2
Thaise baht	17.383	1,0	12.611	1,0
Maleisische ringgit	17.204	0,9	20.887	1,6
Poolse zloty	16.973	0,9	15.811	1,2
VAE-dirham	14.943	0,8	15.868	1,2
Chileense peso	11.765	0,6	11.640	0,9
Euro ¹	10.338	0,6	11.073	0,8
Indonesische roepie	7.701	0,4	12.139	0,9
Filipijnse peso	5.462	0,3	4.696	0,4
Koeweitse dinar	5.361	0,3	6.030	0,5
Hongaarse forint	5.218	0,3	3.228	0,2
Qatarese rial	5.164	0,3	5.368	0,4
Colombiaanse peso	4.583	0,3	3.077	0,2
Turkse lira	1.864	0,1	2.859	0,2
Egyptisch pond	886	-	791	0,1
Tsjechische kroon	313	-	1.351	0,1
Totaal	1.820.795	100,0	1.327.202	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde ¹	%	Marktwaaarde	%
Taiwan	494.955	27,3	271.595	20,4
Zuid-Korea	434.227	23,8	175.218	13,1
China	298.245	16,4	295.544	22,3
India	195.276	10,7	198.427	15,0
Brazilië	70.644	3,9	57.165	4,3
Zuid-Afrika	57.523	3,2	54.026	4,1
Hongkong	43.599	2,4	56.919	4,3
Saudi-Arabië	43.588	2,4	40.116	3,0
Mexico	31.261	1,7	26.783	2,0
Thailand	17.383	1,0	12.611	1,0
Maleisië	17.204	0,9	20.887	1,6
Polen	16.631	0,9	15.518	1,2
Verenigde Arabische Emiraten	14.943	0,8	15.868	1,2
Chili	11.765	0,6	11.640	0,9
Griekenland	10.338	0,6	11.073	0,8
Peru	8.145	0,4	3.839	0,3
Indonesië	7.701	0,4	12.139	0,9
Ierland	7.612	0,4	10.771	0,8
Filipijnen	5.462	0,3	4.696	0,4
Koeweit	5.361	0,3	6.030	0,5
Hongarije	5.218	0,3	3.228	0,2
Qatar	5.164	0,3	5.368	0,4
Colombia	4.583	0,3	3.077	0,2
Australië ²	3.372	0,2	3.212	0,2
Singapore	3.051	0,2	2.023	0,2
Verenigde Staten ²	2.283	0,1	3.159	0,2
Turkije	1.864	0,1	2.859	0,2
Nederland ²	1.510	0,1	550	-
Egypte	886	-	791	0,1
Luxemburg ²	688	-	719	0,1
Tsjechië	313	-	1.351	0,1
Totaal	1.820.795	100,0	1.327.202	100,0

1 Het fonds heeft per ultimo verslagperiode nog Russische aandelen in bezit. Als gevolg van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne zijn deze aandelen per maart 2022 afgewaardeerd naar nihil.

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

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	830.779	45,5	380.407	28,7
Financiële conglomeraten	338.028	18,6	299.640	22,6
Luxe consumentengoederen	137.721	7,6	158.443	11,9
Kapitaalgoederen	128.820	7,1	96.243	7,3
Zakelijke dienstverlening	114.602	6,3	127.836	9,6
Basisgoederen	97.444	5,4	97.070	7,3
Verbruiksgoederen	53.096	2,9	53.420	4,0
Gezondheidszorg	47.361	2,6	44.468	3,4
Nutsbedrijven	37.735	2,1	34.699	2,6
Onroerend goed	21.789	1,2	21.391	1,6
Energie	13.420	0,7	13.585	1,0
Totaal	1.820.795	100,0	1.327.202	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	751.359	672.665
Uitgegeven participaties	110.118	42.221
Ingekochte participaties	-43.778	-22.326
Stand ultimo periode	817.699	692.560
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	46.443	-28.194
Ingekochte participaties	-19.329	-1.474
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	124.828	79.233
Stand ultimo periode	151.942	49.565
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	124.828	79.233
Toevoeging aan overige reserves	-124.828	-79.233
Resultaat over de verslagperiode	299.424	12.620
Stand ultimo periode	299.424	12.620
Totaal fondsvermogen	1.269.065	754.745

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	318.943	274.152
Uitgegeven participaties	68.972	12.519
Ingekochte participaties	-40.133	-5.986
Stand ultimo periode	347.782	280.685
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	35.781	4.026
Ingekochte participaties	-18.443	-829
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	54.057	34.691
Stand ultimo periode	71.395	37.888
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	54.057	34.691
Toevoeging aan overige reserves	-54.057	-34.691
Resultaat over de verslagperiode	137.923	5.725
Stand ultimo periode	137.923	5.725
Totaal fondsvermogen	557.100	324.298

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 januari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR" opgericht.

De participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers via de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Inc EUR" is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	20.883.228	19.086.736
Uitgegeven participaties	2.231.288	2.878.923
Ingekochte participaties	-1.176.223	-1.082.431
Stand ultimo periode	21.938.293	20.883.228

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	9.217.371	8.233.188
Uitgegeven participaties	1.473.827	1.385.362
Ingekochte participaties	-1.104.271	-401.179
Stand ultimo periode	9.586.927	9.217.371

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Gemiddeld fondsvermogen	1.106.872	785.084	608.846	490.783	468.545
Intrinsieke waarde	1.269.065	922.630	723.704	537.272	446.425
Totaal resultaat	299.424	124.828	79.233	25.757	-82.054
Aantal uitstaande participaties	21.938.293	20.883.228	19.086.736	16.087.354	14.102.342
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	57,85	44,18	37,92	33,40	31,66
Beurskoers	57,14	44,18	37,99	33,23	31,67
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,53	0,96	0,81	0,82	0,74
Waardeveranderingen	13,28	5,47	3,90	0,99	-6,70
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,06	-0,09	-0,07	-0,12	-0,07
Totaal resultaat²	13,76	6,35	4,66	1,71	-6,00

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

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Gemiddeld fondsvermogen	506.902	338.117	266.410	134.276
Intrinsieke waarde	557.100	408.781	312.869	212.443
Totaal resultaat	137.923	54.057	34.691	4.264
Aantal uitstaande participaties	9.586.927	9.217.371	8.233.188	6.355.788
Per participatie (in € 1)				
Intrinsieke waarde	58,11	44,35	38,00	33,43
Beurskoers	58,11	44,35	38,00	33,43
Dividend ²	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)				
Dividend aandelen	0,52	0,96	0,83	0,39
Waardeveranderingen	13,36	5,47	3,84	0,65
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,02	-0,03	-0,02	-0,03
Totaal resultaat³	13,87	6,41	4,67	1,03

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers voor het boekjaar 2022.

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

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Stand begin periode	1.331.411	1.036.573
Uitgegeven aandelen	179.090	54.740
Ingekochte aandelen	-121.683	-30.615
Stand ultimo periode	1.388.818	1.060.698
Opbrengsten uit beleggingen	16.650	14.869
Beheervergoeding	-712	-467
Servicevergoeding	-164	-108
Overige bedrijfslasten	-563	-366
Som der bedrijfslasten	-1.439	-941
	15.211	13.928
Waardeveranderingen beleggingen	421.677	4.287
In rekening gebrachte op- en afslagen	457	130
Overige bedrijfsopbrengsten	2	-
Resultaat	437.347	18.345
Totaal fondsvermogen	1.826.165	1.079.043

2.6 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	377	253
Rente rekening courant	9	2
Totaal	386	255

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	173	110
Rente rekening courant	4	1
Totaal	177	111

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	712	467
Servicevergoeding	164	108
Totaal beheer- en servicevergoeding	876	575
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.106.872	726.138
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,16%	0,16%

Bij de participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR wordt geen beheer- en servicevergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 18,93% (eerste halfjaar 2025: 17,93%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 814.290 (eerste halfjaar 2025: € 352.353). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 457.536 (eerste halfjaar 2025: € 130.508).

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 halfjaarcijfers 2026 van het Fonds.

2.7 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 (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II³-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 het Fonds 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
Internal audit ¹	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	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 engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

1 Tot 1 juli 2026 was de internal auditfunctie uitbesteed aan KPMG. Met ingang van het derde kwartaal van 2026 zal deze functie worden uitgevoerd door Marsh McLennan Companies Group.

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.

³ De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.



Rotterdam, 28 augustus 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

3 Overige gegevens

3.1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2026	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025
Li Auto	275	275
NIO	882	-
Xpeng	354	354

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2026;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026;
- de toelichting met informatie van materieel belang over de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de tussentijdse financiële informatie

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in de beleggingsentiteit en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten zullen voorzien, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie van de beheerder en andere functionarissen;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder afwijkingen van materieel belang weergeeft.

Den Haag, 28 augustus 2026

EY Accountants B.V.

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

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.