cardano

Cardano Institutional Investment Funds

Prospectus

1 november 2026

Inhoudsopgave

Personalia **4**

1 Definities **5**

2 Verantwoording en belangrijke informatie **7**
2.1 Inleiding 7
2.2 Verantwoording en belangrijke informatie 7

3 Fondsstructuur **9**
3.1 Algemeen 9
3.2 Beleggingsdoelstelling 9
3.3 De Fondsen 9
3.4 Participatieklassen 9
3.5 Risicoprofiel en risicobereidheid 10
3.6 Beheerder 11
3.7 Juridisch Eigenaar 12
3.8 De Bewaarder 12
3.9 Vergadering van Participanten 13
3.10 Gelieerde partijen 13
3.11 Rapportage 14
3.12 Wijziging van de voorwaarden 14
3.13 Fiscale aspecten van de Fondsen 15

4 Cardano en Duurzaam Beleggen **17**
4.1 Cardano Duurzaamheidsdoelen 17
4.2 Duurzaamheidsraamwerk 18
4.3 Criteria voor Duurzame Beleggingen 20
4.4 Monitoring 20
4.5 Benchmark 20
4.6 Stewardshipbeleid 21

5 Intrinsieke waarde en koersvorming **23**
5.1 Waardering 23
5.2 Koersvorming 23
5.3 Waarderingsgrondslagen 24
5.4 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde 24

6 Participeren in de Fondsen **25**
6.1 Liquiditeit en beheersing liquiditeitsrisico 25
6.2 Uitgifte en inkoop van Participaties 26
6.3 Opschorting uitgifte en inkoop van participaties en koersvorming 26

7 Kosten **28**
7.1 Oprichtingskosten 28
7.2 Beheervergoeding 28
7.3 Servicevergoeding 28
7.4 Kosten voortvloeiend uit beleggingen in ETF's en geldmarktfondsen 29
7.5 Transactiekosten 29

8 Risicofactoren en risicomanagement **30**
8.1 Algemeen 30
8.2 Risicomanagement 30
8.3 Marktrisico 31
8.4 Kredietrisico 32
8.5 Liquiditeitsrisico 33
8.6 Duurzaamheidsrisico 34

8.7 Compliance risico 37
8.8 Operationeel risico 38
8.9 Fiscaal/juridisch risico 39

9 Informatieverstrekking en jaarverslag 40
9.1 Informatieverstrekking 40
9.2 Verslaglegging 40

10 Overige Informatie 41
10.1 Belangenconflicten 41
10.2 Klachtenregeling 41
10.3 Billijke behandeling 41
10.4 FATCA en CRS 41
10.5 Benchmarks 41

11 Supplementen 43
11.1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) 43
11.2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) 48
11.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) 53

12 Bijlagen 58
12.1 Voorwaarden van Beheer en Bewaring 59
12.2 Precontractuele informatie over duurzaamheid 69

Personalia

BEHEERDER

Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam
Telefoon 010 206 1300
Website 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 Financial & Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam

BESTUURDER VAN STICHTING JURIDISCH EIGENAAR CARDANO BELEGGINGSFONDSEN

Cardano Asset Management N.V.

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

ACCOUNTANT

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

FISCAAL ADVISEUR

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

1 Definities

In het Prospectus hebben de volgende woorden en afkortingen de daarbij genoemde betekenis.

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.

AIFM Richtlijn	Richtlijn 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 Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 maart 2024 en zoals deze richtlijn van tijd tot tijd is gewijzigd, aangevuld of vervangen, alsmede, voor zover van toepassing, de ter uitvoering daarvan in Nederland vastgestelde of daarop gebaseerde wet- en regelgeving.
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas S.A., Netherlands branch, statutair gevestigd te Parijs
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Cardano	Cardano Asset Management N.V., de Beheerder van het Fonds
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano voor de Fondsen gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving en de verwezenlijking van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen voor de Fondsen,zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van dit Prospectus en in de als bijlage opgenomen precontractuele informatie.
Duurzame Belegging	Een belegging die door Cardano als duurzame belegging wordt aangemerkt in lijn met de vereisten van de SFDR, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van dit Prospectus.
ESMA Richtsnoeren Fondsnamen	ESMA richtsnoeren over fondsnamen waarin ESG-termen of duurzaamheidsgerelateerde termen worden gebruikt, ESMA34-1592494965-657, gepubliceerd op 21/08/2024
Fonds	Een bepaalde serie Participaties van het Paraplufonds met onder meer een eigen beleggingsbeleid
Handelsdag	Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is
Index	Benchmark van een Fonds
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van ieder Fonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft is Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen
NAV	Net Asset Value of intrinsieke waarde per Participatie zoals deze iedere Handelsdag ten behoeve van ieder Fonds wordt vastgesteld
Participant	Een economisch deelgerechtigde in het vermogen van een Fonds
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op een Fonds verdeeld zijn
Participatieklasse	Categorie Participaties in een Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van hetzelfde Fonds belegd worden, maar die zich kan onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken.
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37l Wft
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector
Supplement	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds.
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
US Person	Een (mogelijke) Participant, woonachtig in de Verenigde Staten van Amerika, in het bezit van een Amerikaans paspoort dan wel een Greencard, of die anderszins geacht wordt woonachtig te zijn in de Verenigde Staten van Amerika in de zin van artikel 1 lid 1 van het Verdrag tussen het Koninkrijk der Nederlanden en de Verenigde Staten van Amerika tot verbetering van de internationale naleving van de belastingplicht en tenuitvoerlegging van de FATCA
Verordening Europese Groene Obligaties	Verordening (EU) 2023/2631 van het Europees Parlement en de Raad van 22 november 2023 betreffende Europese groene obligaties en optionele openbaarmakingen voor obligaties die als ecologisch duurzame obligaties op de markt worden gebracht en voor aan duurzaamheid gekoppelde obligaties
Voorwaarden	Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Cardano Institutional Investment Funds (het 'Paraplufonds')
Webpagina	De webpagina van de Beheerder: www.cardano.nl
Wft	Wet op het financieel toezicht

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.

2 Verantwoording en belangrijke informatie

2.1 INLEIDING

Cardano Institutional Investment Funds is een paraplufonds vormgegeven als een beleggingsfonds voor gemene rekening met een open-end structuur dat is opgericht op 1 april 2023. Dit beleggingsfonds is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series Participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie Participaties. Hoewel sprake is van (administratief) afgescheiden vermogens vormen de Fondsen in juridische zin één geheel. Ieder Fonds is gevestigd in Nederland.

Indien een Fonds wordt geïntroduceerd door uitgifte van Participaties van de desbetreffende serie, zal bij die gelegenheid een Supplement voor dat Fonds worden aangeboden waarin de specifieke kenmerken van dat Fonds zijn opgenomen

2.2 VERANTWOORDING EN BELANGRIJKE INFORMATIE

Cardano Asset Management N.V. (hierna: Cardano) treedt op als beheerder in de zin van de AIFM richtlijn van Cardano Institutional Investment Funds (het Paraplufonds). Dit Prospectus treedt in werking vanaf de vermelde datum. Cardano heeft een vergunning voor het beheren van ICBE's op grond van artikel 2:69b Wft. Daarnaast heeft Cardano een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 Wft en is het Cardano toegestaan om de volgende beleggingsdiensten te verlenen in de zin van 2:67a, (2) (a, b en d) Wft, te weten het beheren van individuele vermogens, het geven van beleggingsadvies en het ontvangen en verzenden van orders.

Op 1 januari 2024 heeft een naamswijziging van het Paraplufonds en (een deel van) de Fondsen plaatsgevonden. In onderstaande tabel zijn de namen tot en vanaf die datum opgenomen.

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Sustainable Investment Funds	**Cardano Institutional Investment Funds**
ACTIAM Sustainable Index Fund Equity World	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)

Op 1 januari 2024 heeft tevens een naamswijziging van de Juridisch Eigenaar plaatsgevonden, die voor die tijd bekend stond als Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

Daarnaast maken op 1 oktober 2024 de volgende Fondsen onderdeel uit van het Paraplufonds. Er vond per deze datum een wijziging plaats in de tenaamstelling en het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. Voor meer informatie over het beleggingsbeleid wordt verwezen naar Hoofdstuk 11 Supplementen.

FONDSNAAM TOT 1 OKTOBER 2024, ZONDER DEEL UIT TE MAKEN VAN CARDANO INSTITUTIONAL INVESTMENT FUNDS	FONDSNAAM VANAF 1 OKTOBER 2024, ALS SUBFONDS VAN CARDANO INSTITUTIONAL INVESTMENT FUNDS
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I)	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I)	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)

Cardano heeft - in overeenstemming met de eisen volgend uit richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFM richtlijn) BNP Paribas S.A., Netherlands branch aangesteld als Bewaarder voor elk Fonds. Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als Juridisch Eigenaar van de activa van elk Fonds.

Deelname in een Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Een Fonds wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan professionele beleggers als bedoeld in de Wft. Het is US Persons niet toegestaan om direct dan wel indirect toe te treden tot een Fonds. De Beheerder verwerkt uitsluitend (persoonlijke) informatie van professionele beleggers, en lijn met de Europese privacywetgeving (GDPR), om aan haar verplichtingen als AIF-beheerder te voldoen.

Investeerders die interesse hebben om te beleggen in een Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's en kosten zijn verbonden. Daarom wordt uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud ervan. De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere Participant moet zich rekenschap geven van zijn persoonlijke omstandigheden, voordat hij Participaties in een Fonds verwerft. Elke potentiële investeerder doet er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijke adviseur – een financieel en belastingadviseur – over onder meer de structuur van het Fonds, de risico's die gepaard gaan met een belegging in Participaties van het Fonds, en zijn persoonlijke belastingpositie.

De hierbij aangeboden effecten brengen hoge risico's met zich mee en zijn alleen geschikt voor beleggers die zich kunnen veroorloven hun gehele inleg te verliezen.
Potentiële investeerders dienen in elk geval rekening te houden met het feit dat een investering in een Fonds geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan ondanks naleving van alle vereiste zorgvuldigheid door de Beheerder. Investeerders worden nadrukkelijk gewezen op de beschreven risico's alsmede op het feit dat geen garanties worden gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van een Fonds zullen worden bereikt.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om het aanbod op grond van dit Prospectus aan te passen of in te trekken op elk moment voorafgaand aan de aanvaarding van het aanbod en kan elke inschrijving geheel of gedeeltelijk afwijzen, geheel naar eigen goeddunken.

Dit Prospectus is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Lees Hoofdstuk 7 Kosten en Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement voordat u investeert in de Participaties.

Cardano Asset Management N.V.
De Beheerder

1 november 2026

3 Fondsstructuur

Cardano Institutional Investment Funds is voor onbepaalde tijd opgericht op 1 april 2023 en is vormgegeven als een paraplufonds. Een zogenaamd paraplufonds bestaat uit meerdere Fondsen ten behoeve waarvan verschillende soorten Participaties worden uitgegeven, elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Cardano Institutional Investment Funds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Cardano Institutional Investment Funds is opgezet volgens een open-end structuur. Dit betekent dat, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, iedere Handelsdag Participaties van de Fondsen kunnen worden uitgegeven dan wel ingekocht. Voor nadere informatie met betrekking tot de Participaties wordt verwezen naar de Voorwaarden. De Fondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wft. Cardano Institutional Investment Funds is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB.

3.1 ALGEMEEN

Cardano Institutional Investment Funds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening. Een fonds voor gemene rekening is een contractuele rechtsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en wordt gevormd door een overeenkomst (de Voorwaarden) tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten. Uit de overeenkomst vloeien verbintenissen voort van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar tegenover de Participanten en vice versa en van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar ten aanzien van elkaar, maar geen verbintenissen tussen de Participanten onderling. De Voorwaarden hebben betrekking op het beheer, de eigendom en bewaring van het door de Participanten bijeengebrachte vermogen, alsmede op de toe- en uittreding van Participanten.

3.2 BELEGGINGSDOELSTELLING

Cardano Institutional Investment Funds heeft tot doel het per Fonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de deelnemende Participanten, beleggen van vermogen in effecten, van effecten afgeleide instrumenten en andere activa. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling heeft ieder Fonds Duurzaam Beleggen tot doel. Het beleggingsbeleid en de aard van de activa waarin wordt belegd, worden per Fonds, voorafgaand aan de introductie daarvan, nader bepaald in het betreffende Supplement.

3.3 DE FONDSEN

Cardano Institutional Investment Funds geeft voor elk Fonds een aparte serie Participaties uit waarin afzonderlijk kan worden belegd, waarbij gebruik kan worden gemaakt van verschillende Participatieklassen. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Een Participatie in een Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in elk Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt afzonderlijk belegd in de specifieke beleggingsportefeuille van het betreffende Fonds. Voor elk Fonds en elke participatieklasse van een Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord en geadministreerd op daartoe per Fonds aangehouden rekeningen. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten in het desbetreffende Fonds. Voor elk Fonds is een Supplement opgesteld waarin de specifieke kenmerken zijn opgenomen, waaronder:

- het beleggingsbeleid;
- de activa waarin wordt belegd; en
- het risicoprofiel.

3.4 PARTICIPATIEKLASSEN

De Beheerder kan besluiten om binnen een Fonds verschillende Participatieklassen op te richten, waarin afzonderlijk kan worden belegd. De activa van alle Participatieklassen van een Fonds worden gezamenlijk belegd conform de specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van een Fonds.

Een Participatie in een Participatieklasse van een Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van de desbetreffende Participatieklasse voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Voor elke Participatieklasse van een Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Participatieklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten per Participatieklasse worden verantwoord en geadministreerd.

3.4.1 Soorten Participatieklassen

Elke Participatieklasse heeft specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare Participatieklassen per Fonds en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het Supplement van het betreffende Fonds.

Participatieklassen kunnen combinaties van de volgende kenmerken vertonen:

- Een Participatieklasse kan bestemd zijn voor een specifieke groep Participanten, wat wordt aangegeven met de eerste letter direct achter de naam van het fonds:
  - "I" is een Participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor institutionele beleggers. Inschrijvingsaanvragen voor deze Participatieklasse zullen worden uitgesteld tot het tijdstip waarop de vereiste documenten en ondersteunende informatie naar behoren zijn ingevuld en verstrekt. Beleggen in deze Participatieklasse vereist in beginsel een minimale participatie van EUR 250.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta. Als de waarde van de participatie van een individuele Participant, anders dan door reguliere marktontwikkelingen, onder de minimumparticipatie is gezakt, kan de Beheerder van de desbetreffende Participant eisen in te schrijven op bijkomende Participaties om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Participant dat verzoek niet inwilligt, heeft de Beheerder het recht om alle Participaties die deze Participant aanhoudt, in te trekken tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde van de Participatieklasse verminderd met de geldende afslag voor te maken transactiekosten.
  - "Z" is een Participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor institutionele beleggers die, naar goeddunken van de Beheerder, een bijzondere beheersovereenkomst (“Bijzondere Overeenkomst”) met de Beheerder hebben ondertekend naast hun inschrijvingsovereenkomst in verband met hun belegging in een Fonds. Beleggen in deze Participatieklasse vereist in beginsel een minimale participatie van EUR 5.000.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta. Als de waarde van de participatie van een individuele Participant, anders dan door reguliere marktontwikkelingen, onder de minimumparticipatie is gezakt, kan de Beheerder van de desbetreffende Participant eisen in te schrijven op bijkomende Participaties om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Participant dat verzoek niet inwilligt, heeft de Beheerder het recht om alle Participaties die deze Participant aanhoudt, in te trekken tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde van de Participatieklasse verminderd met de geldende afslag voor te maken transactiekosten.
- Een Participatieklasse kan specifiek bestemd zijn voor een fiscaal homogene groep Participanten, wat wordt aangegeven met een cijfer direct achter de letter van een specifieke groep Participanten zoals hierboven omschreven:
  - "2" voor een Participatieklasse die in beginsel uitsluitend bestemd is voor Participanten die niet belastingplichtig zijn of vrijgesteld zijn van belasting in Nederland.
  - "3" voor een Participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor Nederlandse pensioenfondsen.
- Omdat geen van de Participatieklassen, rekening houdend met de fiscale status van de Fondsen, dividend uitkeert worden deze allen aangeduid met "Acc" in de naam van de Participatieklasse, achter de letter en het cijfer voor de aanduiding van de Participanten waarvoor de Participatieklasse bedoeld is.
- Elke Participatieklasse kan in verschillende valuta worden aangeboden. De ISO 4217 drielettercode van de valuta waarin de Participatieklasse wordt aangeboden wordt toegevoegd direct achter "Acc" in de naam van de Participatieklasse.
- Het valutarisico van een Participatieklasse kan worden afgedekt. Indien dit het geval is wordt in de naam van de Participatieklasse een "H" toegevoegd als achtervoegsel bij de valuta van de Participatieklasse.

3.5 RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID

3.5.1 Risicoprofiel

Aan beleggingen in (een) Fonds(en) zijn financiële kansen, maar ook financiële risico’s verbonden. De beleggingen van elk Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico’s die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd.
De intrinsieke waarde van elk Fonds kan zowel stijgen als dalen en de belegger kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico´s verbonden aan (een) Fonds(en) wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

3.5.2 Risicobereidheid

Voor zowel de financiële en niet-financiële risico's die betrekking hebben op de Fondsen definieert de Beheerder periodiek haar risicobereidheid, waarbij ingeval van de financiële risico's wordt uitgegaan van het door de Beheerder gehanteerde normenkader. In dit normenkader worden de uitgangspunten gedefinieerd voor het beoordelen van de geïdentificeerde risico's, waarbij de Beheerder periodiek verantwoording aflegt aangaande deze risico's. De risicobereidheid van Cardano is tevens beschreven in het jaarverslag van het Paraplufonds. De verslaglegging van het Paraplufonds wordt nader beschreven in paragraaf 9.2 Verslaglegging. De verslaglegging behandelt welk risiconiveau en welke risico's voor Cardano als Beheerder acceptabel zijn. Cardano streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor financiële en niet-financiële risico's. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Deze risico indicatoren zijn tevens nader geduid in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

3.6 BEHEERDER

De Beheerder van de Fondsen, Cardano, is onderdeel van Marsh McLennan. Cardano Asset Management N.V. is (indirect) een volledige dochteronderneming van Marsh & McLennan Companies, Inc. (NYSE: MRSH). De Beheerder is opgericht op 22 juli 1997. Cardano is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30143634. Cardano is statutair gevestigd en houdt kantoor te Rotterdam, Nederland.

Cardano treedt op als Beheerder van het Paraplufonds en de Fondsen als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Cardano beheert en houdt toezicht op de activa van de Fondsen. Cardano kan accountants, juridische adviseurs en andere deskundigen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder. Daarnaast bepaalt Cardano het beleid met betrekking tot verkoop
of indeling van de beleggingen van gelden en andere activa van de Fondsen. Cardano is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van het Paraplufonds en de Fondsen.

De Beheerder zal haar diensten vervullen met een mate van deskundigheid en zorg zoals van een redelijk handelende beheerder onder gelijke omstandigheden mag worden verwacht.
Door middel van interne procedures, wordt een billijke behandeling van beleggers gewaarborgd.
De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voorvloeien uit werkzaamheden die Cardano uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van een hoger eigen vermogen dan wettelijk vereist is.

Voor de volgende beleggingsinstellingen is Cardano beheerder van een beleggingsinstelling, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

- Allianz Funds;
- Cardano Beleggingsfondsen II;
- Cardano Fixed Income Funds;
- Cardano-FMO SME Finance Fund I;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I);
- Cardano Institutional Investment Funds; en
- Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende ICBE, 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.

E.R. de Beijer-van der Vorst, M.E. Petit, M.C. Strijbos, en J. Sunderman vormen gezamenlijk de directie van Cardano en zijn daarmee de beleidsbepalers van de Fondsen.

3.6.1 Uitbesteding werkzaamheden

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Interne audit	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

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, interne audit, de uitvoering van orders in onderliggende beleggingen, administratie, rapportage en verslaglegging van de Fondsen, de uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse, en de uitvoering van engagement- en stembeleid van de Fondsen (zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen).

De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst met ieder van deze partijen. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen die voortvloeien uit de Wft en dat uitbestedingsrisico's passend worden gemitigeerd. Voorts zijn in dit kader in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing, risicobeheer, periodieke rapportages, het periodiek afleggen van verantwoording op basis van due diligence en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder blijft te allen tijde volledig verantwoordelijk voor de naleving van alle toepasselijke wet- en regelgeving en voor het toezicht op de gedelegeerde werkzaamheden. De Beheerder monitort continu de prestaties en naleving van de uitbestede taken door de dienstverleners en neemt passende maatregelen indien nodig.

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, waarbij Participanten en de AFM over de uitbesteding van werkzaamheden en eventuele wijzigingen hierin worden geïnformeerd, met inachtneming van de geldende wettelijke en toezichthoudende termijnen en voor zover wettelijk vereist, na verkregen voorafgaande toestemming van de AFM.

3.7 JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als de Juridisch Eigenaar van de financiële instrumenten van de Fondsen. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar is tegenover Participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. De Juridisch Eigenaar wordt benoemd door de Vergadering van Participanten.
Enig bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Cardano Asset Management N.V. De directie van Cardano bestaat uit E.R. de Beijer-van der Vorst, M.E. Petit, M.C. Strijbos, en J. Sunderman.

3.8 DE BEWAARDER

De Beheerder heeft BNP Paribas S.A., Netherlands branch, aangesteld als de Bewaarder van de Fondsen. BNP Paribas S.A. Is statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
  - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of Participaties in de Fondsen gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en de Voorwaarden van het Paraplufonds;

- ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of Participaties in de Fondsen worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, de Voorwaarden van het Paraplufonds en de in artikel 19 van de AIFM Richtlijn vastgelegde procedures;
- de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de Voorwaarden van het Paraplufonds;
- zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van een Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
- zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van een Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en de Voorwaarden van het Paraplufonds.

Alle relevante geld- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas S.A. Uit artikel 21 van de AIFM Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk wanneer sprake is van opzet of nalatigheid. De Beheerder stelt de Participanten, voordat zij in een Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

De Beheerder stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder via de Webpagina.

BNP Paribas S.A. verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de fondsen onder beheer van Cardano. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen is dat BNP Paribas S.A. haar organisatie zodanig heeft ingericht dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de fondsen verricht.

3.9 VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene vergadering bijeen. De vergaderingen worden gehouden te Rotterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie. De oproeping geschiedt schriftelijk aan het adres van iedere Participant met inachtneming van een termijn van ten minste veertien dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld en worden de Participanten alle daarop betrekking hebbende stukken toegezonden.
De agenda voor de vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende de Fondsen in het afgelopen boekjaar;
- het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag vergezeld van de controleverklaring van de accountant; en
- de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over het afgelopen boekjaar.

Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties Cardano Institutional Investment Funds of een Fonds houden, een Vergadering gewenst achten, dienen zij bij de Beheerder een daartoe strekkend schriftelijk verzoek in te dienen. Na ontvangst van een dergelijk verzoek is de Beheerder gehouden een Vergadering bijeen te roepen.

3.10 GELIEERDE PARTIJEN

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere regelmatig functionerende, erkende open markt, zal een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van wet- en regelgeving worden in dit kader alle partijen die behoren tot de Cardano Group en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met Cardano zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Hieronder vallen ook alle bedrijfsonderdelen van Marsh McLennan.

3.11 RAPPORTAGE

Binnen twintig werkdagen na het einde van elk kwartaal, ontvangen Participanten een kwartaalrapportage die onder meer de recente portefeuilleontwikkelingen en de samenstelling van de gerealiseerde performance beschrijft.
Binnen zes maanden na het einde van elk jaar, voorziet de Beheerder de Participanten van een door de accountant goedgekeurd jaarverslag van het Paraplufonds. Het financiële jaar van het Paraplufonds eindigt op 31 december. Het jaarverslag wordt gevormd door het verslag van de Beheerder en de jaarrekeningen van elk afzonderlijk Fonds en de daarop betrekking hebbende individuele Participatieklassen. De jaarrekening van elk Fonds bestaat uit ten minste een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en een toelichting. In ieder afzonderlijke jaarrekening is tevens een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van elk Fonds, alsmede van de baten en lasten en van het behaalde resultaat van elk Fonds over de afgelopen drie jaar, voor zover de bestaansduur van een Fonds dat toelaat.

3.12 WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

De Beheerder en Juridisch Eigenaar van de Fondsen zijn bevoegd tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen een Fonds en haar achterliggende Participanten mits zij hun voornemen daartoe aan Participanten hebben medegedeeld.

De Vergadering van Participanten is bevoegd, op voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk, de Voorwaarden te wijzigen, zoals beschreven in de Voorwaarden.

3.13 FISCALE ASPECTEN VAN DE FONDSEN

3.13.1 Algemeen

Hieronder worden enkele fiscale aspecten van de Fondsen behandeld, die voor beleggers van belang kunnen zijn. Het vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover een eigen belastingadviseur te consulteren.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Veranderingen in de civielrechtelijke en/of fiscale status van een Fonds en/of het aantal participanten in een Fonds en/of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Fondsen en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

3.13.2 Vennootschapsbelasting en dividendbelasting

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

De Beheerder kan indien mogelijk en van toegevoegde waarde in overleg met de Participant zorgdragen voor het terugvragen van de buitenlandse bronheffing, maar verstrekt geen overzichten aan individuele Participanten met betrekking tot het terugvorderen dan wel verrekenen van ingehouden belastingen.

Indien de Beheerder zich inspant om waar mogelijk namens Participanten ingehouden bronbelasting terug te vorderen, is het mogelijk dat te ontvangen ingehouden bronbelasting die naar verwachting terugvorderbaar was ten tijde van de dividenduitbetaling niet uitbetaald wordt door de belastingdienst van het betreffende bronland. Dit risico kan zich materialiseren in het geval van een wijziging in een belastingverdrag of de interpretatie daarvan, dan wel vanwege vereisten die worden gesteld voor het terugvragen van ingehouden bronbelasting door de belastingdienst van het betreffende bronland. In een dergelijk geval wordt de terugvorderbare bronbelasting afgeschreven van de NAV van het Fonds. Een dergelijke afwaardering van een vordering komt ten laste van de participanten die op het moment van die afwaardering in het Fonds deelnemen. Dit geldt ongeacht of deze participanten in het Fonds belegden gedurende de periode waarin de betreffende vordering is ontstaan. Daartegenover staat dat een teruggaaf die door het Fonds wordt ontvangen en waarvoor geen vordering in de NAV is verwerkt, leidt tot een verhoging van de NAV die uitsluitend toekomt aan de participanten die op dat moment in het Fonds deelnemen.

In specifieke situaties, bijvoorbeeld indien een buitenlandse belastingdienst een verzoek om ingehouden bronbelasting uit te betalen weigert, kan de Beheerder ervoor opteren om namens de Participanten en het Fonds additionele inspanningen te leveren om de ingehouden bronbelasting terug te claimen. Dit zal de Beheerder doen indien de baten naar redelijke verwachting opwegen tegen de eventuele kosten. Eventuele kosten die hiermee gepaard gaan, bijvoorbeeld vanwege het inschakelen van een externe partij, worden ten laste gebracht van het Fonds. De doorlooptijden kunnen bij dergelijke inspanningen uitlopen tot meerdere jaren, waarbij het alsnog mogelijk is dat een buitenlandse belastingdienst het uitbetalen van ingehouden bronbelasting weigert.

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

3.13.3 Omzetbelasting

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor

is voldaan. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Fonds aanzienlijk beïnvloeden.

4 Cardano en Duurzaam Beleggen

Cardano hanteert voor de Fondsen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, dat een tweeledig doel heeft: 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 groei en ontwikkeling binnen de planetaire grenzen en met respect voor de sociale fundamenten van de samenleving.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid biedt een holistische visie op de rol van beleggers om de transitie naar een duurzame samenleving te begeleiden. Op basis van deze visie heeft Cardano ecologische langetermijnduurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd en aanvullende minimumverwachtingen vastgesteld ten aanzien van sociale en governance-aspecten. Deze doelstellingen en minimumverwachtingen worden omschreven in paragraaf 4.1.

Cardano heeft een transparant raamwerk ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria, beleggingen al dan niet te selecteren voor Cardano's beleggingsproposities. In combinatie met de specifieke beleggingsstrategie van een Fonds bepaalt de toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk welke beleggingen voor een Fonds passend zijn. Het duurzaamheidsraamwerk wordt uiteengezet in paragraaf 4.2.

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor beleggingen aan de ene kant de relevante duurzaamheidsrisico's en -kansen voor het rendement van investeringen, en aan de andere kant de mate waarin zij (mogelijke) ongunstige effecten hebben op duurzaamheidsfactoren. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen.

Een algemene beschrijving van duurzaamheidsrisico's is opgenomen in paragraaf 8.6 van dit Prospectus. De belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano specifiek voor een Fonds heeft geïdentificeerd, alsmede de beoordeling van de waarschijnlijke effecten daarvan op het rendement, zijn opgenomen in Hoofdstuk 11 Supplementen. In lijn met de SFDR publiceert Cardano informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op haar Webpagina, en voor een Fonds specifiek wordt daarover periodiek aan de Participanten gerapporteerd in het jaarverslag.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te beheersen en te beperken, waaronder stewardshipactiviteiten. Hiermee stimuleert Cardano dat beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, onder meer door het formuleren van duurzaamheidsdoelstellingen en bijpassende strategieën. Het stewardshipbeleid wordt nader toegelicht in paragraaf 4.6 .

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is te vinden op deze webpagina. Verder is de door de SFDR en de Taxonomieverordening voorgeschreven aan duurzaamheid gerelateerde precontractuele informatie voor een Fonds te vinden in een bijlage bij dit Prospectus.

4.1 CARDANO DUURZAAMHEIDSDOELEN

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid kenmerkt zich door haar beleggingsdoelstelling gericht op het bewerkstelligen van de transitie naar een duurzame samenleving. Daartoe streeft Cardano de volgende ecologische doelstellingen na (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en worden minimumverwachtingen gehanteerd ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

De Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn:

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

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

De Cardano Duurzaamheidsdoelen en deze minimumverwachtingen vormen een inhoudelijk uitgangspunt voor de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder de beoordeling van beleggingen binnen het duurzaamheidsraamwerk en de inrichting van stewardshipactiviteiten. Cardano monitort periodiek in hoeverre deze uitgangspunten binnen de Fondsen worden toegepast en rapporteert daarover, voor zover van toepassing, in lijn met de geldende transparantievereisten. In de precontractuele informatie van de Fondsen wordt nader toegelicht hoe deze uitgangspunten op productniveau worden toegepast. In het jaarverslag wordt voor ieder Fonds gerapporteerd welk percentage van de beleggingen van dat Fonds aantoonbaar heeft bijgedragen aan de Cardano Duurzaamheisdoelen.

Meer informatie over de Cardano Duurzaamheidsdoelen en de minimumverwachtingen is te vinden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op deze webpagina.

4.2 DUURZAAMHEIDSRAAMWERK

Cardano past binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid een duurzaamheidsraamwerk toe voor de beoordeling, selectie en monitoring van beleggingen. In combinatie met de specifieke beleggingsstrategie van de Fondsen bepaalt de toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk welke beleggingen voor de Fondsen passend zijn.

Het duurzaamheidsraamwerk ondersteunt Cardano zowel bij de algemene beoordeling van de belegbaarheid van beleggingen als bij de beoordeling of een belegging kwalificeert als Duurzame Belegging in de zin van de SFDR.

Nadere informatie over de opzet en werking van het duurzaamheidsraamwerk is opgenomen in het door Cardano gepubliceerde Sustainability Classification Framework.

4.2.1 Methodiek van het duurzaamheidsraamwerk

Binnen het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano beleggingen aan de hand van een gestructureerde methodiek. Daarbij beoordeelt Cardano beleggingen onder meer op hun gedrag, activiteiten, transitievermogen, bijdrage aan ecologische of sociale doelstellingen, relevante duurzaamheidsrisico's en -kansen en mogelijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De classificatie vindt plaats aan de hand van een tweestapsbenadering. Deze benadering ondersteunt Cardano bij de beoordeling in welke mate een belegging past binnen de transitie naar een duurzame samenleving en, gelet op de specifieke beleggingsstrategie van de Fondsen, voor belegging door de Fondsen in aanmerking komt.

Op basis van deze beoordeling classificeert Cardano beleggingen binnen het duurzaamheidsraamwerk. Deze classificatie wordt vastgesteld binnen de daarvoor ingerichte governance, voordat een belegging wordt opgenomen in het relevante beleggingsuniversum. Cardano maakt daarbij gebruik van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers, eventueel aangevuld met een eigen analyse.

De toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk kan, afhankelijk van de aard van de beleggingen en de specifieke beleggingsstrategie van de Fondsen, verschillen. Daarbij kunnen aanvullende of afwijkende beoordelingscriteria of methodieken gelden, mede gelet op de aard van de relevante beleggingen, de beschikbaarheid van gegevens en de invloed die Cardano redelijkerwijs kan uitoefenen op de selectie en monitoring daarvan.

4.2.2 Toepassing van het duurzaamheidsraamwerk per type belegging

Beoordeling duurzaamheidsaspecten van ondernemingen en instellingen

Voor beleggingen in ondernemingen en instellingen beoordeelt Cardano in de eerste stap het gedrag en de activiteiten die samenhangen met een belegging. Daarbij wordt op basis van externe data beoordeeld of beleggingen internationale standaarden en normen schenden, betrokken zijn bij ernstige controverses, of betrokken zijn bij activiteiten die Cardano als te schadelijk voor de samenleving beschouwt.

Beleggingen die op basis van deze beoordeling niet voldoen aan de door Cardano gehanteerde minimumvereisten, worden geclassificeerd als 'Internationale Standaarden' of 'Schadelijk'. De categorie 'Internationale Standaarden' ziet onder meer op beleggingen die onderworpen zijn aan internationale sancties, betrokken zijn bij

schendingen van mensen- en arbeidsrechten of betrokken zijn bij controversiële wapens. De categorie ‘Schadelijk’ ziet onder meer op beleggingen die betrokken zijn bij civiele vuurwapens, activiteiten met een significant risico op schade aan de fysieke of mentale gezondheid (zoals tabak), of activiteiten met een significant risico op schadelijke effecten voor dierenwelzijn.

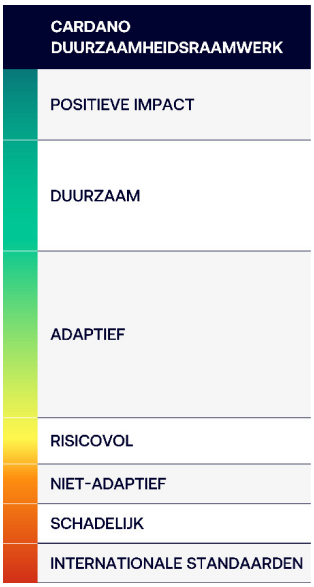
In de tweede stap beoordeelt Cardano, voor zover een belegging de eerste stap doorstaat, in welke mate en op welke wijze de betreffende belegging in staat en bereid is zich aan te passen aan en bij te dragen aan de transitie naar een duurzame samenleving.Daartoe beoordeelt Cardano aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren en externe data onder meer de mate waarin een belegging blootstaat aan duurzaamheidsrisico’s, mogelijke ongunstige effecten heeft op duurzaamheidsfactoren en in hoeverre deze risico’s en effecten worden beheerst.

Bij deze beoordeling betrekt Cardano in het bijzonder duurzaamheidsthema’s die samenhangen met het gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, land- en oceaangebruik, materiaalgebruik en afvalbeheer, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en organisatorisch gedrag en integriteit.

Op basis van deze beoordeling classificeert Cardano de belegging als ‘Niet-adaptief’, ‘Risicovol’, ‘Adaptief’, ‘Duurzaam’ of ‘Positieve Impact’.

4.2.3 Classificatiecategorieën

Op basis van de hiervoor beschreven beoordeling classificeert Cardano beleggingen binnen het duurzaamheidsraamwerk in de onderstaande categorieën. De volgorde van deze categorieën weerspiegelt de mate waarin een belegging is afgestemd op de transitie naar een duurzame samenleving, van beleggingen die fundamenteel niet in lijn zijn met die transitie tot beleggingen die daaraan doelbewust bijdragen.



- **‘Positieve Impact’**: beleggingen die de transitie naar een duurzame samenleving versnellen door een doelbewuste bijdrage aan ecologische of sociale doelstellingen. Zij doen geen ernstige afbreuk aan andere ecologische of sociale doelstellingen. Hun activiteiten blijven binnen de planetaire grenzen en sociale fundamenten, of bewegen zich in lijn met, dan wel vooruit op, sectorale transitietrajecten. Daarnaast beschikken zij over de capaciteit om de risico’s waaraan zij blootstaan te beheersen. Beleggingen in deze categorie kwalificeren als Duurzame Beleggingen in de zin van de SFDR.
- **‘Duurzaam’**: beleggingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzame samenleving. Zij doen geen ernstige afbreuk aan andere ecologische of sociale doelstellingen. Hun activiteiten blijven binnen de planetaire grenzen en sociale fundamenten, of bewegen zich in lijn met, dan wel vooruit op, sectorale transitietrajecten. Daarnaast beschikken zij over de capaciteit om de risico’s waaraan zij blootstaan te beheersen. Beleggingen in deze categorie kwalificeren als Duurzame Beleggingen in de zin van de SFDR.
- **‘Adaptief’**: beleggingen die zich in de richting van een duurzame samenleving ontwikkelen door hun negatieve effecten te verminderen. Er is voldoende bewijs dat zij zich binnen een redelijke termijn bewegen richting activiteiten die binnen de planetaire grenzen en sociale fundamenten vallen. Daarnaast beschikken zij over de capaciteit om de risico’s waaraan zij blootstaan te beheersen.
- **‘Risicovol’**: beleggingen met negatieve effecten die nog niet in lijn zijn met de transitie naar een duurzame samenleving. Zij tonen nog onvoldoende duidelijke inzet, capaciteit of bereidheid om hun activiteiten binnen een redelijke termijn in lijn te brengen met de planetaire grenzen en sociale fundamenten, hetgeen kan leiden tot duurzaamheids- en/of financiële risico’s op de lange termijn.
- **‘Niet-adaptief’**: beleggingen met negatieve effecten die niet in lijn zijn met de transitie naar een duurzame samenleving. Zij tonen geen inzet, capaciteit of bereidheid om hun activiteiten in lijn te brengen met de planetaire grenzen en sociale fundamenten en beheersen belangrijke duurzaamheids- en financiële risico’s onvoldoende.
- ‘**Schadelijk**’: beleggingen met negatieve effecten die niet in lijn zijn met de transitie naar een duurzame samenleving. Zij doen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen. Hun activiteiten, diensten of producten kunnen, al dan niet als neveneffect, leiden tot een significant risico op schadelijke effecten voor de samenleving of het milieu. Er bestaat een fundamentele onverenigbaarheid tussen de activiteiten van de belegging en maatschappelijke en ecologische uitkomsten.

- ‘**Internationale Standaarden**’: beleggingen met negatieve effecten die niet in lijn zijn met de transitie naar een duurzame samenleving. Zij volgen mogelijk niet de praktijken op het gebied van goed bestuur die Cardano verwacht, doen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen en zijn in strijd met internationale normen en standaarden, hetzij vanwege hun activiteiten, diensten of producten, hetzij vanwege ernstige controverses die wijzen op een grote kans op systemische en terugkerende problemen van ernstige aard. Daarnaast onderkennen zij significante duurzaamheidsrisico’s onvoldoende.

Nadere informatie over de opzet van het duurzaamheidsraamwerk, de classificatiecategorieën en de daarbij gehanteerde criteria is opgenomen in het door Cardano gepubliceerde Sustainability Classification Framework.

4.3 CRITERIA VOOR DUURZAME BELEGGINGEN

Een belegging kwalificeert binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid als een Duurzame Belegging indien deze naar het oordeel van Cardano bijdraagt aan een ecologische of sociale doelstelling, geen ernstige afbreuk doet aan andere ecologische of sociale doelstellingen en de onderneming of instelling waarin wordt belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgt, een en ander in overeenstemming met de definitie van duurzame belegging in de SFDR.

Cardano beoordeelt of sprake is van een bijdrage aan een ecologische of sociale doelstelling aan de hand van de vraag of een belegging aantoonbaar bijdraagt aan ten minste één van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals, “SDG’s”) of zich bevindt op een specifiek transitietraject naar klimaatneutraliteit.

Bij de beoordeling of een belegging geen ernstige afbreuk doet aan andere ecologische of sociale doelstellingen betrekt Cardano onder meer of een belegging binnen het duurzaamheidsraamwerk ten minste als ‘Adaptief’ is geclassificeerd. Daarnaast beoordeelt Cardano de relevante belegging mede aan de hand van de relevante indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van de SFDR, waarvoor Cardano, voor zover relevant, drempels hanteert, en aan de hand van de uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

De beoordeling of praktijken op het gebied van goed bestuur worden gevolgd maakt onderdeel uit van de toetsing aan fundamentele internationale normen en standaarden binnen het duurzaamheidsraamwerk. Daarbij betrekt Cardano onder meer schendingen van fundamentele mensen- en arbeidsrechten en systematische betrokkenheid bij fraude, corruptie en belastingontduiking.

Een belegging wordt uitsluitend als Duurzame Belegging aangemerkt indien aan elk van de vereisten is voldaan. Binnen het duurzaamheidsraamwerk kwalificeren beleggingen die als ‘Duurzaam’ of ‘Positieve Impact’ zijn geclassificeerd, in beginsel als Duurzame Beleggingen in de zin van de SFDR.

4.4 MONITORING

Cardano controleert periodiek of beleggingen blijven voldoen aan de vereisten van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Als gevolg van wijzigingen in het gedrag, de activiteiten of de kenmerken van een belegging, dan wel als gevolg van voortschrijdend inzicht, kan een belegging niet langer aan die vereisten voldoen. Indien een belegging binnen de daarvoor ingerichte governance definitief worden geherclassificeerd naar een categorie die voor de Fondsen is uitgesloten, wordt de betreffende belegging in beginsel binnen 30 werkdagen beëindigd, tenzij Cardano, met inachtneming van de marktomstandigheden en in het belang van de Participanten, bepaalt dat een langere periode voor beëindiging passend is.

Cardano publiceert overzichten van beleggingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten. Deze overzichten zijn beschikbaar op deze webpagina.

4.5 BENCHMARK

De Fondsen hanteren qua benchmark een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan de Fondsen gerelateerde brede marktindices niet zijn afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van de Fondsen met de gekozen benchmark of index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van de Fondsen te volgen. Voor de toepasselijke benchmark wordt verwezen naar paragraaf 10.5 Benchmarks.

4.6 STEWARDSHIPBELEID

Engagementbeleid

Bij de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt Cardano, naast het bestaande beleid en de bestaande gedragingen en activiteiten van ondernemingen en instellingen, ook in hoeverre zij in staat en bereid zijn zich aan te passen aan en bij te dragen aan de transitie naar een duurzame samenleving. Engagement vormt daarbij een belangrijk stewardshipinstrument waarmee Cardano beoogt het adaptieve vermogen van ondernemingen en instellingen positief te beïnvloeden, duurzaamheidsrisico's te reduceren, duurzaamheidskansen beter te benutten en een grotere bijdrage aan ecologische of sociale doelstellingen te stimuleren.

Engagement vindt plaats door het aangaan van een actieve dialoog om verbeteringen te stimuleren op het gebied van duurzaamheid, waaronder duurzaamheidsbeleid, duurzaamheidspraktijken en uitkomsten op het gebied van duurzaamheid.

De engagementthema's van Cardano zijn afgestemd op de belangrijkste ecologische en sociale transities die in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geïdentificeerd, waaronder klimaatverandering, biodiversiteit en ontbossing, duurzaam watergebruik, afval en vervuiling, sociale fundamenten - waaronder een rechtvaardigere samenleving en basisbehoeften - en praktijken op het gebied van goed bestuur.

Cardano kan engagement individueel of in samenwerking met andere beleggers en stakeholders voeren. Daarnaast kan Cardano, waar relevant, andere stewardshipinstrumenten inzetten, zoals het uitoefenen van stemrechten, het ondersteunen of indienen van aandeelhoudersvoorstellen en het deelnemen aan beleidsdiscussies met beleidsmakers, toezichthouders en standaardzetters.

Voorafgaand aan het initiëren van engagement beoordeelt Cardano in hoeverre engagement zinvol en kansrijk is. Tijdens het engagementproces monitort Cardano de voortgang aan de hand van doelstellingen en mijlpalen. Indien ondanks engagement onvoldoende voortgang wordt geboekt, kan dit gevolgen hebben voor de beoordeling van de betreffende belegging, waaronder een wijziging van de classificatie binnen het duurzaamheidsraamwerk en, waar relevant, uitsluiting van de betreffende belegging.

Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan Cardano gebruik maken van externe dienstverleners. Cardano blijft in dat geval verantwoordelijk voor de monitoring van het engagementproces en de beoordeling van de voortgang.

Meer informatie over het stewardshipbeleid van Cardano is te vinden op deze webpagina.

Stembeleid

Met betrekking tot beleggingen in aandelen oefent Cardano, waar relevant, stemrechten uit op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Het stembeleid van Cardano vormt een belangrijk onderdeel van het bredere stewardshipbeleid en is gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Cardano zet stemrechten in als stewardshipinstrument om bij te dragen aan goed ondernemingsbestuur, effectief toezicht op duurzaamheidsrisico's en -kansen en een grotere bijdrage van ondernemingen aan ecologische of sociale doelstellingen. De wijze waarop Cardano stemt, wordt onder meer bepaald door internationale best practices op het gebied van corporate governance, materiële duurzaamheidsthema's en de inzichten die zijn verkregen uit engagement.

In het algemeen stemt Cardano op voorstellen over:

- verslaglegging en winstbestemming;
- samenstelling van bestuurlijke organen;
- beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daarmee samenhangende voorstellen;
- kapitaalgerelateerde voorstellen; en
- overige materiële voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen kunnen ook aandeelhoudersvoorstellen aan de orde komen. Dergelijke voorstellen hebben regelmatig betrekking op risico's, impact of beleid op het gebied van duurzaamheid. Cardano beoordeelt ook deze voorstellen aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en kan stemrechten,

aandeelhoudersvoorstellen en engagement in onderlinge samenhang inzetten om ondernemingen te stimuleren hun beleid, praktijken en prestaties op het gebied van duurzaamheid te verbeteren. Waar relevant kan Cardano het stemrecht ook inzetten als escalatiemiddel indien engagement onvoldoende voortgang oplevert.

Bij de uitvoering van het stembeleid kan Cardano gebruik maken van externe dienstverleners. In het jaarverslag wordt op hoofdlijnen verslag gedaan van het stemgedrag van Cardano over de betreffende verslagperiode. Op de Webpagina is meer informatie te vinden over het stembeleid en is een meer gedetailleerde stemverantwoording opgenomen.

.

5 Intrinsieke waarde en koersvorming

5.1 WAARDERING

De NAV van de Fondsen en de NAV per Participatie van elk van de individueel aangeboden Participatieklassen van de Fondsen worden aan het einde van elke werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is (Handelsdag) vastgesteld en zijn gebaseerd op de waarde van de portefeuille en rekening courant tegoeden op bankrekeningen van de Fondsen.

De (certificaten van) aandelen waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen de slotnoteringen van de voorafgaande Handelsdag. Niet-verhandelde (certificaten van) aandelen worden gewaardeerd tegen de indicatieve marktwaarde aan het slot van de vorige Handelsdag.

Elke maand, binnen vijf werkdagen na het einde van de maand, ontvangen Participanten een opgave van het Fonds, inclusief de NAV van het Fonds en de NAV per Participatie van de Participatieklassen waarin door hen is belegd.

Elke Handelsdag wordt de NAV per Participatie gepubliceerd op de Webpagina.

5.2 KOERSVORMING

Ingeval per saldo Participaties worden uitgegeven geschiedt dit tegen de NAV, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuw verkregen liquide middelen in onderliggende beleggingen voor het Fonds.

Ingeval per saldo Participaties worden ingekocht geschiedt dit tegen de NAV, verminderd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van onderliggende beleggingen van het Fonds. De aldus vastgestelde koers per Participatie wordt de Transactieprijs genoemd.

Bij de vaststelling van de hoogte van de opslag en afslag gaat het om dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of uitgifte van Participaties. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de NAV. De hoogte wordt bepaald op basis van reëel ingeschatte aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt.

De opslag of afslag komt geheel ten goede aan het Fonds, zodat deze daarmee de aan- en verkoop- kosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende Participanten in het Fonds worden hierdoor beschermd tegen de onderliggende transactiekosten voor het Fonds die zijn verbonden aan de inkoop of uitgifte van Participaties.

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

FONDSNAAM	MAXIMALE OPSLAG	MAXIMALE AFSLAG
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)	1,00%	1,00%

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

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

5.3 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van Participaties van een Fonds zijn de navolgende waarderingsgrondslagen van toepassing. Beleggingen genoteerd aan een gereglementeerde markt worden gewaardeerd tegen de laatst bekende marktwaarden. De marktwaarden kunnen worden weergegeven door de slotkoersen of tegen het gemiddelde van de laatst bekende bied- en laatprijzen van de effectenbeurs, dan wel een andere prijsbron die wordt aangemerkt als een juiste weergave van de marktwaarde van de beleggingen. Voor beleggingen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in landen met afwijkende tijdzones waarop beurzen geopend zijn kan een correctie plaatsvinden voor de tussentijdse ontwikkeling van relevante marktindices, rekening houdend met variërende sluitingstijden van handelsbeurzen voor betreffende financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Ingeval van extreme (markt)omstandigheden, waardoor de laatst bekende marktwaarden de waarde van de desbetreffende beleggingen naar de mening van de Beheerder niet juist weergeven, bijvoorbeeld bij bijzonder illiquide titels waarvoor al meer dan een jaar geen prijs is afgegeven, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder. De Beheerder zal indien een dergelijke situatie zich voordoet op cardano.nl een toelichting op de beslissing en de wijze van taxatie geven. De overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven. OTC (over-the-counter) opties worden, afhankelijk van de laatste transactie, gewaardeerd tegen bied-, midden- of laatkoers. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. Activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de transactiekoers; de koers geldend op de datum waarop de bate, c.q. de last is opgekomen.

5.4 COMPENSATIE VOOR ONJUIST BEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE

Een onjuist berekende intrinsieke waarde van het Fonds of een onjuist berekende intrinsieke waarde van een Participatieklasse, kan leiden tot een onjuiste Transactieprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van Participaties.

Als met betrekking tot een Fonds de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van Participaties van een Fonds en een even groot voordeel voor het betreffende Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties van een Fonds, en een even groot voordeel voor het betreffende Fonds. In deze gevallen compenseert het betreffende Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in Participaties in het kapitaal van een Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

Als met betrekking tot een Fonds de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van Participaties van een Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van Participaties van een Fonds, en een even groot nadeel voor het betreffende Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert de Beheerder het betreffende Fonds in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en Cardano uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd.

In de onderstaande tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht.

Fondsnaam	MATERIELE AFWIJKING
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	1,0%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)	1,0%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)	1,0%

Daarnaast geldt als voorwaarde dat een onjuiste intrinsieke waarde resulteert in een financieel nadeel van minimaal EUR 100 per transactie.

6 Participeren in de Fondsen

6.1 LIQUIDITEIT EN BEHEERSING LIQUIDITEITSRISICO

Participaties in de Fondsen kunnen in beginsel iedere Handelsdag worden verhandeld, tenzij een relevante effectenbeurs waarin direct via een Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin een Fonds belegt, op die dag gesloten is.

Voor elk Fonds wordt op basis van de specifieke karakteristieken van dat Fonds en het beleggingsbeleid bepaald aan welke liquiditeitsbehoefte het Fonds moet voldoen. Op deze karakteristieken wordt het liquiditeitsbeleid afgestemd. Zie ook paragraaf 8.5 van dit Prospectus.

De primaire verantwoordelijkheid van het Fonds voor het beheer van het liquiditeitsrisico omvat de selectie, activering en deactivering van liquiditeitsbeheersingsinstrumenten. Deze instrumenten zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat een fonds kan voldoen aan inlossingsverzoeken onder zowel normale als stressvole marktomstandigheden, zonder de belangen van de Participanten te schaden. De beheerder heeft passende governance en beleid opgesteld voor het gebruik van liquiditeitsbeheersingsinstrumenten.

Het Fonds heeft 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.

De Beheerder is bevoegd in het belang van de Fondsen 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 zoals beschreven in deze paragraaf. In overeenstemming met de vereisten van de AIFM-Richtlijn, en dan met name de in Bijlage V genoemde liquiditeitsbeheersingsinstrumenten, kunnen voor de Fondsen in ieder geval de volgende instrumenten worden toegepast:

- **Hantering reguliere op- en afslagen:** De Beheerder past voor elk Fonds een op- en afslag toe op de intrinsieke waarde van de Participaties bij toe- en uittreding, ter compensatie van onderliggende transactiekosten en om oneerlijke effecten van in- en uitstroom op de bestaande Participanten te voorkomen. De hoogte van de reguliere op- en afslagen wordt periodiek vastgesteld aan de hand van een inschatting van transactiekosten van onderliggende financiële instrumenten waarin een Fonds belegt en de actuele op- en afslagen worden vermeld op de Website.
- **Verhoging op- en/ of afslagen:** De Beheerder kan onder bijzondere omstandigheden, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties, op- en/ of afslagen verhogen zodat die op passende wijze de geschatte onderliggende transactiekosten reflecteren. Hiertoe zijn per Fonds maximale op- en afslagen gedefinieerd in paragraaf 5.2 van dit prospectus.
- **Verlenging kennisgevingstermijn:** De Beheerder hanteert voor toe- en uittreding voor de Fondsen een kennisgevingstermijn voor de uitvoering van een transactie. Hierdoor krijgt de Beheerder tijd om tijdig de daartoe benodigde onderliggende transacties te kunnen verrichten. Naast de standaard kennisgevingstermijnen zoals vermeld in dit Prospectus kunnen die voor de desbetreffende Fondsen onder bijzondere omstandigheden worden verlengd, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties.
- **Beperking uitgifte- of intrekkingsverzoeken:** De Beheerder honoreert in beginsel op dagelijkse basis alle verzoeken voor toe- en uittreding voor de Fondsen. Hierbij geldt dat onder bijzondere omstandigheden verzoeken voor toe- en uittreding slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties. De Beheerder kan besluiten om de intrekkingsverzoeken voor een Fonds die op een specifieke Handelsdag meer dan 5% van de NAV bedragen uit te stellen naar de volgende Handelsdag, op welke deze intrekkingsverzoeken worden behandeld tegen de dan geldende Transactieprijs. Uitgestelde intrekkingsverzoeken worden met voorrang behandeld boven reguliere intrekkingsverzoeken voor een Handelsdag.
- **Opschorting van uitgifte en intrekking Participaties:** De Beheerder kan de uitgifte en/of intrekking van Participaties tijdelijk opschorten indien bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven, zoals extreme marktomstandigheden of wanneer het Fonds niet in staat is om activa tegen een redelijke prijs te kopen of verkopen. Deze opschorting is bedoeld om de belangen van alle Participanten te beschermen en is nader omschreven in paragraaf 6.3 van dit Prospectus.
- **Uittreding in natura** (‘redemption in kind’): Uittreding vindt normaal gesproken plaats door inkoop van Participaties door de Beheerder waarna de Beheerder het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen uitbetaalt aan de Participant. De Beheerder kan onder bijzondere omstandigheden naar het oordeel van de Beheerder en met instemming van de Participant toestaan dat Participaties in natura worden

uitbetaald door overdracht van effecten, mits dit op een billijke basis gebeurt en niet in strijd is met de belangen van de andere Participanten. Dat wil zeggen dat een Participant bij uittreding niet een bedrag krijgt uitbetaald maar een pro rata doorsnede van de onderliggende beleggingsportefeuille van het Fonds welke op het moment van waardering dezelfde waarde vertegenwoordigt. Hierdoor is het voor Participanten in principe mogelijk om uit te treden onder omstandigheden waaronder dit anders gelet op de marktliquiditeit wellicht niet mogelijk zou zijn of nadelig qua niveau van de op dat moment geldende transactiekosten en de daarop gebaseerde op- en/ of afslagen. De uittredende Participant zal de kosten dragen die gepaard gaan met de uittreding in natura. Voorbeelden van bijzondere omstandigheden zijn sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties. Uittreding in natura wordt niet mogelijk gemaakt indien dit niet praktisch of kostenefficiënt uitvoerbaar is en/ of een nadelige invloed kan hebben op Participanten die niet uittreden. Uittreding in natura kan alleen worden aangevraagd door een Participant die kwalificeert als professionele belegger, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft.

Met uitzondering van het hanteren van reguliere op- en afslagen en uittreding in natura in het kader van het reguliere toe- en uittredingsproces, worden voorgenoemde liquiditeitsbeheersingsinstrumenten uitsluitend onder bijzondere omstandigheden geactiveerd en toegepast. In geval van activatie of deactivering van de liquiditeitsbeheersingsinstrumenten ‘verhoging op- en/ of afslagen’ en ‘uittreding in natura’, voor zover toegepast in het kader van het reguliere toe- en uittredingsproces, zullen de betreffende Participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk geïnformeerd worden. In geval van activatie of deactivering van de liquiditeitsbeheersingsinstrumenten ‘verlenging kennisgevingstermijn’, ‘beperking uitgifte- of intrekkingsverzoeken’ en ‘opschorting van uitgifte en intrekking Participaties’ zullen de Participanten en relevante toezichthouders zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk geïnformeerd worden.

Door het toepassen van deze liquiditeitsbeheersingsinstrumenten wordt beoogd de liquiditeit van de Fondsen op een verantwoorde wijze te beheren, waarbij de belangen van alle Participanten worden gewaarborgd en de continuïteit van de Fondsen wordt geborgd. De liquiditeitsbeheersingsinstrumenten, zoals gehanteerd als onderdeel van het liquiditeitsbeleid van de Beheerder, worden toegepast op het niveau van ieder Fonds.

6.2 UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

De uitgifte dan wel inkoop van Participaties van de diverse Participatieklassen van elk van de Fondsen vindt op Handelsdagen plaats tegen de van toepassing zijnde NAV per Participatie, in beginsel verhoogd met de opslag dan wel afslag zoals nader geduid in paragraaf 5.2 van dit Prospectus. De Beheerder publiceert op de Webpagina minimaal jaarlijks een handelskalender waarop de Handelsdagen van de Fondsen zijn aangegeven.

Een order die voor 15:00 uur CET (‘cut-off time’) op een Handelsdag is ingelegd, wordt (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor een Participatieklasse berekende NAV, die op één Handelsdag na het inleggen van de betreffende order door de Beheerder is vastgesteld. Een order die na 15:00 uur CET is ingelegd, wordt voor de afwikkeling beschouwd als te zijn ingelegd vóór de cut-off time van de eerstvolgende Handelsdag. In overleg met toe- of uittredende Participanten kan de Beheerder in bepaalde omstandigheden afwijken van de genoemde cut-off time, mits dit plaatsvindt in overeenstemming met geldende wet- en regelgeving en belangen van overige Participanten hierdoor niet worden geschaad. Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder noodzaken, kan een order in het belang van een Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt de Participant zo spoedig mogelijk op de hoogte van de acceptatie van zijn verzoek tot inkoop door een Fonds. De Beheerder stelt, in het geval een bestaande Participant additionele Participaties in een Fonds wenst te verkrijgen, de Participant op de hoogte van de acceptatie van zijn aankoop en voorziet de Participant zo spoedig mogelijk van betalingsinstructies. In het geval een bestaande Participant een verzoek indient tot volledige of gedeeltelijke verkoop van zijn Participaties zal de Beheerder de Participant zo spoedig mogelijk op de hoogte brengen van de acceptatie van zijn verzoek tot inkoop door een Fonds.

Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven. De Beheerder kan nadere voorwaarden stellen aan de uitgifte en inkoop van Participaties, waarbij het uitgangspunt luidt dat belangen van overige Participanten in een Fonds door de uitgifte of inkoop niet geschaad worden.

6.3 OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES EN KOERSVORMING

De Beheerder verzorgt de uitgifte en inkoop van Participaties van een Fonds op verzoek van Participanten. De Beheerder kan, in het belang van een Fonds of Participanten, evenwel besluiten tot (gedeeltelijke) opschorting van de uitgifte en inkoop van Participaties. Van opschorting kan bijvoorbeeld sprake zijn, indien naar het oordeel van de Beheerder:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan beleggingen die behoren tot het vermogen van een Fonds zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) beleggingen kan vaststellen.
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van een Fonds, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- de Beheerder om welke reden dan ook niet in staat is de waarde te bepalen van het vermogen van een Fonds; of
- een besluit is genomen tot opheffing van het betreffende Fonds.

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om Participaties in te kopen dan wel uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds geheel of gedeeltelijk kunnen opschorten, mede gelet op het belang van Participanten. Behoudens het hiervoor bepaalde en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat het Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

7 Kosten

7.1 OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten van Cardano Institutional Investment Funds en de Fondsen worden ten laste gebracht van de Beheerder.

7.2 BEHEERVERGOEDING

De Fondsen zijn op het niveau van de Participatieklassen een beheervergoeding verschuldigd aan de Beheerder, tenzij deze voor een Participatieklasse op andere wijze in rekening wordt gebracht. De beheervergoeding dient, met uitzondering van de paragraaf 7.4 genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen. Uit de beheervergoeding wordt door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de kosten van het vermogensbeheer;
- de kosten van het voeren van een duurzaam beleggingsbeleid;
- de kosten van voting en engagement;
- de kosten van de administratie, rapportage en financiële verslaglegging;
- de kosten van de Juridisch Eigenaar; en
- de kosten van het risicobeheer.

De hoogte van de beheervergoeding per Participatieklasse, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is exclusief belasting toegevoegde waarde en opgenomen in een tabel in het Supplement voor elk Fonds.

De beheervergoeding wordt afhankelijk van het type Participatieklasse dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van een Participatieklasse. Dit gebeurt naar rato van de in het Supplement opgenomen percentages en het vermogen van de betreffende Participatieklasse in een Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij de Participatieklasse. Voor bepaalde typen Participatieklassen kan de beheervergoeding ook rechtstreeks via een factuur bij Participanten in rekening worden gebracht.

Bij de bepaling van de vermogenswaarde van de Participatieklasse worden de waarderingsmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming.

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, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Deze specifieke beheervergoeding kan verschillen voor de diverse Participanten in deze Participatieklasse. De berekeningsmethode en de betalingsfrequentie voor de specifieke vergoedingen worden in elke Bijzondere Overeenkomst afzonderlijk bepaald en zijn bijgevolg alleen toegankelijk voor de respectieve partijen in elke overeenkomst.

7.3 SERVICEVERGOEDING

De Fondsen zijn op het niveau van de Participatieklassen een servicevergoeding verschuldigd aan de Beheerder, tenzij deze voor een Participatieklasse op andere wijze in rekening wordt gebracht. De servicevergoeding ziet eveneens op het beheer van de Fondsen maar dient, met uitzondering van de paragraaf 7.4 genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten en vergoedingen die de Beheerder moet betalen aan derden ten behoeve van de Fondsen. Uit de servicevergoeding wordt door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de kosten van het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten;
- de kosten van het terugvorderen van belasting, voor zover van toepassing. Indien er zoals, nader omschreven in hoofdstuk 3.13 (Fiscale aspecten van de Fondsen) nadere inspanningen moeten worden geleverd om ingehouden bronbelasting terug te claimen, worden deze niet uit de servicevergoeding betaald maar worden ten laste van het vermogen van het Fonds gebracht;
- de kosten voor, indien van toepassing, het beheer van de afdekking van het valutarisico van een desbetreffende Participatieklasse;
- de kosten verband houdend met het voldoen aan wet- en regelgeving. De kosten en wettelijk te betalen vergoedingen aan de AFM, DNB, de belastingdienst en andere toezichthoudende of wettelijke instanties;
- de te betalen vergoedingen aan de Bewaarder;

- de kosten van de accountant;
- de kosten van juridische en fiscale adviseurs voor het reguliere beheer;
- de kosten verband houdende met de distributie van de Fondsen;
- de kosten van Vergaderingen van Participanten; en
- de kosten voor het opstellen, printen, publiceren, en distribueren van prospectussen, supplementen, addenda, jaarverslagen, het doen van mededelingen aan (potentiële) participanten;
- en zulke andere kosten en vergoedingen, die van tijd tot tijd kunnen ontstaan (met uitzondering van niet-reguliere en uitzonderlijke kosten en uitgaven) en waarvan de Beheerder heeft geoordeeld dat deze noodzakelijk zijn voor het beheren van de Fondsen in het belang van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding per Participatieklasse, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is exclusief belasting toegevoegde waarde en opgenomen in een tabel in het Supplement voor elk Fonds.

De servicevergoeding wordt afhankelijk van het type Participatieklasse dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van elke Participatieklasse. Dit gebeurt naar rato van de in het Supplement opgenomen percentages en het vermogen van de betreffende Participatieklasse in een Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde servicevergoeding in rekening bij de Participatieklasse. Voor bepaalde typen Participatieklassen kan de servicevergoeding ook rechtstreeks via een factuur bij Participanten in rekening worden gebracht.

Bij de bepaling van de vermogenswaarde van de Participatieklasse worden de waarderingsmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming.

In de Participatieklasse "Z" wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheerder rechtstreeks van de Participant een specifieke servicevergoeding, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Deze specifieke servicevergoeding kan verschillen voor de diverse Participanten in deze Participatieklasse. De berekeningsmethode en de betalingsfrequentie voor de specifieke vergoedingen worden in elke Bijzondere Overeenkomst afzonderlijk bepaald en zijn bijgevolg alleen toegankelijk voor de respectieve partijen in elke overeenkomst.

7.4 KOSTEN VOORTVLOEIEND UIT BELEGGINGEN IN ETF'S EN GELDMARKTFONDSEN

Voor zover wordt belegd in ETF’s en/of geldmarktfondsen, kunnen door deze ETF’s en/of geldmarktfondsen kosten in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de ETF’s en/of geldmarktfondsen en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding en servicevergoeding zoals hiervoor omschreven. Deze kosten, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeit- en portefeuillebeheer in wordt belegd, komen ten laste van het betreffende Fonds en vallen niet onder de beheervergoeding of servicevergoeding. Voorts komen eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen management fee van ETF’s en/of geldmarktfondsen geheel ten goede aan het betreffende Fonds.

7.5 TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa en kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de makelaar in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. Daarnaast kunnen er kosten uit hoofde van kredietfaciliteiten en incidentele debetstanden op bankrekeningen verschuldigd zijn.
Het afdekken van het valutarisico in participatieklassen kan leiden tot extra koop en verkoop van activa, waarvoor de transactiekosten ten laste komen van het Fonds. De aankoopkosten maken deel uit van de verkrijgingsprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde, verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in de gerealiseerde intrinsieke waarde van een Fonds.

Transactiekosten die gemaakt worden vanwege aan- en verkopen van onderliggende financiële instrumenten als gevolg van inkoop of uitgifte van Participaties, worden voldaan uit de op- of afslag zie ook Hoofdstuk 5.2 Koersvorming.

8 Risicofactoren en risicomanagement

8.1 ALGEMEEN

De activiteiten ten aanzien van het Paraplufonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het Paraplufonds komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Elk Fonds belegt in een samenstelling van financiële instrumenten met daarbij behorende risico's, voortvloeiend uit het voor dit Fonds geldende beleggingsbeleid.

Aan het beleggen in Fondsen zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die een Fonds loopt te beheersen, hanteert en onderhoudt de Beheerder systemen, procedures, rapportages en controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties zoals deze zijn vastgelegd. In de volgende paragraaf 'Risicomanagement' is beschreven op welke wijze de genoemde beheersing is georganiseerd. Middels het jaarverslag zullen beleggers periodiek worden geïnformeerd over het risicoprofiel van de Fondsen en de risicobeheersystemen waarmee de risico's worden beheerst.

Hierna worden risicofactoren vermeld die voor beleggers in een Fonds van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt ook in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen zowel stijgen als dalen en kunnen beleggers als gevolg hiervan een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen.
Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden, interest) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze door gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van een Fonds zal worden bereikt.

8.2 RISICOMANAGEMENT

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 beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. 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 risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid en rapporteert richting Cardano Group.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van de Fondsen wordt verslag uitgebracht over het gevoerde risicomanagement met betrekking tot het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag is beschikbaar op de Webpagina.

8.3 MARKTRISICO

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

Een Fonds is blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van een 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 beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.
Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van een Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

8.3.1 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.
Valutarisico's worden niet afgedekt in een Fonds, maar kunnen wel worden afgedekt in een Participatieklasse.

Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse

Voor Participatieklassen met een "H" achter de ISO 4217 drielettercode van de valuta in de naam van de Participatieklasse wordt het valutarisico op maandbasis zo goed mogelijk afgedekt. Als het nettovermogen van een Fonds geheel of gedeeltelijk wordt aangehouden in (een) andere valuta dan de valuta van een Participatieklasse, kan deze blootstelling aan (een) andere valuta voor het nettovermogen van een Participatieklasse geheel of gedeeltelijk worden afgedekt in de valuta van de Participatieklasse.

Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, waaronder het afsluiten van onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties zijn verbonden worden aan de betreffende Participatieklasse(n) toegewezen. De technieken die voor het afdekken van valutarisico in een Participatieklasse kunnen worden gebruikt, omvatten afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de onderliggende beleggingen van het betrokken Fonds en de valuta waarin de Participatieklasse luidt ("portefeuilleafdekking op het niveau van de Participatieklasse").

Het afdekken van valutarisico is niet altijd volledig en kan leiden tot valutaposities die meer of minder dan 100% zijn afgedekt, wat bijkomende risico's kan inhouden. De Beheerder ziet erop toe dat afgedekte valutaposities niet meer bedragen dan 105% en niet minder bedragen dan 95% van het deel van de intrinsieke waarde die tegen het valutarisico moet worden afgedekt van een Participatieklasse met afdekking van valutarisico. Beleggers dienen op te merken dat een belegging in een Participatieklasse waarvan het valutarisico wordt afgedekt nog blootstelling kan hebben aan andere valuta dan de valuta waartegen de Participatieklasse is afgedekt.

Beleggers in Participatieklassen waarvan het valutarisico wordt afgedekt kunnen, afhankelijk van de hoogte van afdekking, worden blootgesteld aan meer risico, zoals marktrisico, dan Participatieklassen van hetzelfde Fonds waarvan het valutarisico niet wordt afgedekt. Bovendien zijn veranderingen in de NAV van Participatieklassen waarvan het valutarisico wordt afgedekt niet noodzakelijkerwijs gecorreleerd met veranderingen in de NAV van Participatieklassen van hetzelfde Fonds waarvan het valutarisico niet wordt afgedekt.

8.3.2 Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of markten. Een Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde

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

8.3.3 Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de Index van het Fonds doordat de Beheerder op basis van haar duurzaamheidsbeleid afwijkende posities in zal nemen ten opzichte van de Index. Voor het Fonds ontstaat een actief rendementsrisico als gevolg van het toepassen van het uitsluitingenbeleid, waarvan de belegger zich bewust dient te zijn. Vanwege door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria worden bepaalde ondernemingen uitgesloten van belegging, terwijl deze ondernemingen wel deel uit kunnen maken van de Index. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de Index van het Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Rekening houdend met de duurzame beleidsuitgangspunten en het in beginsel passieve beleggingsbeleid kan actief rendementsrisico slechts in beperkte mate worden gemitigeerd. Om dit risico zoveel als mogelijk te beheersen hanteert de Beheerder in het algemeen prestatienormen waaronder tevens het nastreven van een maximale tracking error.

8.3.4 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 wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

8.4 KREDIETRISICO

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

8.4.1 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.
Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.
Onder tegenpartijrisico valt daardoor ook betalingsrisico of settlementrisico en is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Tegenpartijrisico van Participatieklassen met valutarisico-afdekking

BNP Paribas S.A. is geselecteerd als serviceprovider om de valutarisico-afdekking voor Participatieklassen met valutarisico-afdekking te implementeren. Implementatie van de valutarisico-afdekking vindt plaats zonder onderpand, wat inhoudt dat er op intramaandbasis sprake kan zijn van actief tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. Het dagelijks monitoren en beheersen van het tegenpartijrisico vindt plaats op basis van enerzijds het actief en op dagelijkse basis monitoren van (i) de omvang van het gelopen tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. en anderzijds (ii) de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A. als tegenpartij. Als de blootstelling aan het tegenpartijrisico intramaandelijkse drempels overschrijdt, kunnen nieuwe valutatermijncontracten worden afgesloten om dit risico op passende wijze te beperken. Ingeval de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A., uitgedrukt als de gemiddelde rating van de toonaangevende rating agencies, wordt verlaagd naar een gemiddelde rating van A- of lager, zal de

beheerder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk een voorstel ter goedkeuring voorleggen aan de vergadering van participanten om dan wel (i) aanvullende risicomitigerende maatregelen te treffen dan wel (ii) BNP Paribas S.A. door een alternatieve serviceprovider te laten vervangen die wel over een voldoende kredietkwaliteit beschikt.

8.4.2 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.

8.4.3 Betalingsrisico of settlementrisico

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

Markten hebben verschillende clearing- en settlement procedures en tijdslijnen. De betalingsdatum voor aan- en verkooptransacties in een Fonds kan hierdoor gedeeltelijk afwijken van de betalingsdatum voor aan- en verkooptransacties in de onderliggende financiële instrumenten. Verder kunnen vertragingen in de settlement ertoe leiden dat tijdelijk een deel van het vermogen van een Fonds niet wordt belegd. Het niet kunnen verkopen van financiële instrumenten als gevolg van settlement afwijkingen kan leiden tot verliezen voor het Fonds door waardedalingen van het financiële instrument. Bepaalde markten kunnen eisen dat de betaling van financiële instrumenten voor dan wel na de levering van de participaties in de Fondsen wordt gedaan, waardoor tijdelijk kredietrisico kan worden gelopen doordat het fonds gebruik moet maken van een kredietfaciliteit om de aankoop van de financiële instrumenten te kunnen betalen. Het niet op tijd beschikbaar hebben van liquide middelen kan leiden tot een 'failed settlement'. Een failed settlement kan ertoe leiden dat er boetes betaald moeten worden die ten laste van een Fonds komen. Een Fonds kan beleggen in markten of beleggingen met afwijkende settlementcycli dan het Fonds of met settlementcycli die korter zijn dan die van het Fonds. Als gevolg van het doen van transacties op dergelijke markten en beleggingen kunnen (rente) kosten ten laste van het Fonds komen omdat gebruik moet worden gemaakt van een kredietfaciliteit.

8.5 LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor een Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. De Fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor een 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.

8.5.1 Risico van gebruik van derivaten en hefboomwerking

De beleggingen van een Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Een Fonds dan wel een Participatieklasse van een Fonds, zal derhalve niet worden blootgesteld aan hefboomfinanciering. In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast

kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking.
Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van een Fonds, dan wel een Participatieklasse van een Fonds, is geminimaliseerd.

Omdat de Fondsen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd, kan uit dien hoofde geen hefboomwerking binnen de Fondsen ontstaan. Wel kan binnen (Participatieklassen van) een Fonds gebruik worden gemaakt van derivaten, en uit dien hoofde kan binnen het Fonds hefboomwerking ontstaan. Het risico dat hieruit voortvloeit is evenwel zeer beperkt, omdat valutatermijntransacties uitsluitend worden gebruikt om valutarisico's af te dekken.

8.6 DUURZAAMHEIDSRISICO

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloedt door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van belegging 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. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles.

8.6.1 Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

Een van de grootste duurzaamheidsrisico's is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van fossiele brandstoffen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en wordt door Cardano actief gemitigeerd.

Ondernemingen en instellingen die risico's met betrekking tot het gebruik van fossiele brandstoffen minder goed beheren, zijn naar verwachting in toenemende mate blootgesteld aan systematische risico's, waaronder bijvoorbeeld het risico van gestrande activa, een lagere waardering door de noodzaak van voortijdige afschrijving van activa gerelateerd aan fossiele brandstoffen en lagere marges ten gevolge van hogere uitgaven aan CO_2-emissierechten. Dit hogere risico leidt naar verwachting tot hogere kapitaalkosten via een kleinere investeerdersbasis. Dit kan leiden tot een lagere waardering. Dit leidt met name tot hoge risico's voor ondernemingen in de energiesector en de zware industrie die onvoldoende actie ondernemen om zich voor te bereiden op de energietransitie. De risico's zijn ook afhankelijk van de snelheid waarmee overheden klimaatbeleid ontwikkelen en daarmee het gebruik van fossiele brandstoffen ontmoedigen en het gebruik van hernieuwbare bronnen stimuleren.

Ondernemingen en instellingen die meer investeren in CO2-mitigatie van fossiele brandstoffen kunnen deze risico's mitigeren. Zij hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen, minder aansprakelijkheidsproblemen, kunnen sneller inspelen op beleidswijzigingen en hebben minder uitgaven aan CO_2-emissierechten. Dit leidt op de

korte termijn misschien tot hogere investeringen, maar op de middellange en lange termijn tot lagere kosten en een hogere waardering. Ook hebben entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabielere inkomsten.

In het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid onderzoekt Cardano of ondernemingen of instellingen de capaciteit hebben om de benodigde transitie te maken die nodig is om deze duurzaamheidsrisico's te mitigeren. Ondernemingen die deze capaciteit onvoldoende bezitten worden niet toegelaten tot het beleggingsuniversum of worden via engagement gestimuleerd de transitie te versnellen. Hierbij wordt niet alleen gekeken naar de ondernemingen die direct betrokken zijn bij winning en gebruik van fossiele brandstoffen, maar ook naar hoe bedrijven elders in de waardeketen zich voorbereiden op de energietransitie. Tevens wordt hierbij gekeken naar de wijze waarop overheden die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen zich voorbereiden op de energietransitie.

8.6.2 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van chemicaliën en afval

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van chemicaliën en afval. Dit risico is met name groot voor ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie van chemicaliën en verpakkingsmaterialen. Door striktere wetgeving, zowel in ontwikkelde als opkomende markten, op het gebied van het gebruik van chemicaliën en het beheer van afval en door toegenomen consumentenbewustzijn, wordt van deze industrieën steeds meer verwacht de transitie te maken naar schonere productiemethoden, gebruik van hernieuwbare grondstoffen en beheer van hun afvalstromen, in de gehele waardenketen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval verschilt de blootstelling aan dit risico sterk per onderneming, overheid of instelling. Ondernemingen met een stringenter afvalbeheer zullen minder vaak betrokken zijn bij afval-gerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico hebben dat hun aandelen- of obligatiekoers kan beïnvloeden. Ondernemingen en instellingen die zich beter voorbereiden op het gebruik van schonere productiemethoden, het gebruik van hernieuwbare grondstoffen en meer circulaire bedrijfsmodellen bereiden zich beter voor op de veranderende marktomstandigheden. Zij kunnen risico's beter mitigeren en hebben een grotere kans om te profiteren van de veranderende marktomstandigheden. Op de middellange tot lange termijn leidt dit waarschijnlijk tot lagere kosten, een groter marktaandeel en een hogere waardering.

8.6.3 Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van land of natuurlijke hulpbronnen zoals mineralen, bossen en bodems. Deze risico's zijn met name groot voor ondernemingen die direct afhankelijk zijn van land. Door striktere wetgeving, onder andere klimaatbeleid, worden zij gedwongen meer rekening te houden met hun impact op de omgeving. Maar in toenemende mate worden ook bedrijven lager in de waardeketen aangesproken op hun rol bij mensenrechtenschendingen, ontbossing, vervuiling en verlies aan biodiversiteit bij hun aanbieders. Met name in ontwikkelde markten vormt dit een steeds groter risico's voor bedrijven die gebruik maken van basismaterialen of mineralen. Daarnaast vormt klimaatverandering, biodiversiteitsverlies of afname van bodemvruchtbaarheid in bepaalde gebieden een groot risico op productieverlies voor ondernemingen die afhankelijk zijn van biodiversiteit of bodemvruchtbaarheid. Ook overheden die betrokken zijn bij grootschalige ontbossing en verlies aan biodiversiteit worden steeds meer aangesproken op hun gedrag en lopen in toenemende mate risico's op tegen minder gunstige voorwaarden voor hun leningen.

Ondernemingen die onvoldoende rekening houden met deze risico's kunnen te maken krijgen met een lagere productiviteit, verlies aan marktaandeel, striktere wetgeving, rechtszaken of hogere kosten om hun productiemethoden aan te passen. Ook ondernemingen die producten inkopen in toeleveringsketen die gevoelig zijn voor ontbossing, lopen in toenemende mate risico op strengere regelgeving, hogere compliance kosten, verlies van marktaandeel en mogelijk verlies van klanten. Zeker op de middellange tot lange termijn kunnen ondernemingen die zich onvoldoende voorbereiden op de veranderende marktomstandigheden te maken krijgen met een lagere productiviteit, lagere marges, hogere kosten en een lagere waardering. Ondernemingen die deze risico's goed beheersen, krijgen naar verwachting met minder verstoringen in hun toeleveringsketens en met lagere productiekosten te maken.

8.6.4 Duurzaamheidsrisico verbonden aan watergebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van water. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij watergebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Onderscheid dient hier gemaakt te worden tussen aan de ene

kant bedrijven die veel water gebruiken in gebieden met waterschaarste, wat kan leiden tot het risico op striktere wetgeving, rechtszaken en verlies van *license to operate*, met hogere kosten en een lagere waardering tot gevolg, en aan de andere kant bedrijven die afhankelijk zijn van water voor hun productie en risico's lopen op productieverliezen door toenemende waterschaarste.

Effectief waterbeheer van ondernemingen in waterschaarse gebieden leidt tot minder risico's op watertekorten binnen productieprocessen en tot beter onderhoud van beschikbare bronnen van water. Sociale spanningen door waterschaarste vormen grote investeringsrisico's aangezien lokale geschillen over waterkwaliteit en - toegang regelmatig voorkomen en grote impact kunnen hebben. Dit kan ook impact hebben op kredietvoorwaarden voor overheden. Een betere beheersing van deze problemen zal naar verwachting leiden tot minder operationele verstoringen en lagere kosten.

Ondernemingen die in dit kader hun uitstoot van water verontreinigende stoffen tot een minimum beperken, worden minder blootgesteld aan strengere regelgeving en boetes, waardoor hun kosten kunnen dalen. Ook hebben ondernemingen die betrokkenheid tonen bij lokale waterschaarste en waterkwaliteitsproblemen doorgaans minder productieverstoringen, waardoor de inkomsten en winstgevendheid stabieler kunnen blijven.

8.6.5 Duurzaamheidsrisico verbonden aan de fysieke effecten van klimaatverandering en andere milieutrends

Fysieke effecten van klimaatverandering leiden in toenemende mate tot financiële risico's. De mate waarin klimaatrisico's een rol spelen verschilt momenteel nog van gebied tot gebied en is niet voor alle sectoren even groot. Risico's op weersextremen nemen overal ter wereld toe. De toegenomen kans op extreme storm, extreme regen- of sneeuwval, extreme droogte of extreme hitte leiden tot in toenemende mate tot omvangrijke schade, verlies aan productie en afwaardering van ondernemingen die zich bevinden in de gebieden met de grootste risico's. Die leidt niet alleen tot risico's voor ondernemingen die zich bevinden in deze gebieden, maar heeft mondiale impact in alle segmenten van de waardeketen.

Ondernemingen kunnen deze risico's mitigeren door bijvoorbeeld productielocaties en -methoden voor te bereiden op extremere weersituaties, voorraadbeheer aan te passen aan de toegenomen risico's, en productielocaties in minder kwetsbare gebieden te selecteren. Financiële instellingen en verzekeringsmaatschappijen kunnen hun risico's ook mitigeren onder andere door goede spreiding, risicoanalyses en aanpassing van voorwaarden. Ook overheden kunnen risico's voor minder gunstige leningsvoorwaarden reduceren door klimaatadaptatiebeleid vorm te geven. Cardano houdt in haar due diligence rekening met deze risico's en de mate waarin ondernemingen en instellingen zich voorbereiden op de toenemende fysieke klimaatrisico's.

8.6.6 Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord gedrag, tekortschietende integriteit van organisaties en betrokkenheid bij controversiële activiteiten. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. De omvang van de risico's verschilt geografisch en per sector. In landen met striktere corruptie- en fraudewetgeving zijn integriteitsrisico's lager dan in landen waar dergelijke wetgeving ontbreekt of minder strikt wordt gehandhaafd. Ook zijn sectoren die sterk afhankelijk zijn van grote overheidsopdrachten of die opereren in afgelegen gebieden doorgaans gevoeliger voor integriteitsrisico's. Controverses rondom gedrag en integriteit kunnen op korte termijn leiden tot grote waardedalingen van ondernemingen en hoge kosten voor rechtszaken. In toenemende mate worden ook belastingmoraal, gelijkheid, discriminatie en andere integriteitsthema's materieel. Met namen in ontwikkelde markten kan negatieve berichtgeving over niet-integer gedrag leiden tot kostbare rechtszaken, verlies aan marktaandeel en verlies van gekwalificeerd personeel. In toenemende mate worden ook activiteiten als wapenproductie, wapenhandel, gokken, tabak en alcoholproductie beoordeeld als minder integer. Dit kan er toe leiden dat ondernemingen die zich met dergelijke activiteiten bezighouden minder toegang hebben tot financiering of te maken krijgen met striktere wetgeving wat leidt tot hogere kosten of verlies aan marktaandeel, met mogelijkerwijs een lagere waardering tot gevolg.

Cardano onderzoekt in haar due diligence daarom altijd de mate waarin ondernemingen hun integriteitsbeleid organiseren. Hierbij wordt onder andere geëvalueerd hoe ondernemingen en instellingen omgaan met onder andere corruptie, inrichting van bestuur, mensenrechten en controversiële wapenhandel, waartoe minimum criteria worden gehanteerd op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze evaluatie is tevens van belang vanuit het oogpunt van duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen en instellingen die mensenrechten schenden of met zwakke bestuursstructuren, lopen een groter risico op sociale onrust, wat op zijn beurt economische onzekerheid vergroot

en economische stabiliteit negatief beïnvloedt. Dit kan leiden tot verlaging van de kredietwaardigheid of mogelijk wanbetaling. ESG- en de Materiële Duurzaamheidsthema's worden in toenemende mate geïntegreerd in beleggings- en analyseprocessen. Daarom is Cardano van mening dat het integreren van duurzaamheidsonderwerpen in beoordeling van ondernemingen en instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

Ondernemingen met een sterk ondernemingsbestuur hebben in dit kader doorgaans betere bedrijfsplannen en een beter innovatiemanagement. Dat zal waarschijnlijk tot een hogere winstgevendheid leiden. Ook zijn ondernemingen met een beter ethisch beleid en betere controle minder vaak betrokken bij ernstige controverses gerelateerd aan bijvoorbeeld corruptie, fraude of omkoping. Dit leidt naar verwachting tot minder neerwaartse risico's op de waardering van deze ondernemingen.

Een ander duurzaamheidsrisico in deze context is dat ondernemingen die actief zijn in opkomende markten vatbaarder kunnen zijn voor corruptie, wat kan leiden tot controverses en daardoor hogere de kapitaalkosten. Dit kan de ondernemingswaarde en de voor risico gecorrigeerde rendementen beïnvloeden. Investeren in ondernemingen die deze risico's beter beheersen, leidt naar verwachting tot verbetering van het voor risico gecorrigeerde rendement.

8.6.7 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van menselijk kapitaal

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met menselijk kapitaal, oftewel het personeel dat bij een onderneming, overheid of instelling werkzaam is. Goed beheer van medewerkerstevredenheid en gezondheid van medewerkers (zowel bij de eigen onderneming als bij eventuele toeleveranciers) leidt vaak tot een toename van de omzet en productiviteit. Een sterk beheer van menselijk kapitaal vereenvoudigt ook het aantrekken van talenten, waardoor de inkomsten en winstgevendheid kunnen toenemen.

Met een sterker risicobeheer gerelateerd aan menselijk kapitaal en met sterkere sociale normen verminderen voor ondernemingen en instellingen de risico's op arbeids-gerelateerde controverses. Dit vermindert naar verwachting de kans op productieverstoring en reputatierisico's als gevolg van stakingen en draagt bij aan stabielere resultaten.

8.6.8 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van sociaal kapitaal

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met sociaal kapitaal, oftewel de diverse stakeholders van een onderneming, overheid of instelling, anders dan kapitaalverschaffers en medewerkers. Typische voorbeelden hiervan voor ondernemingen zijn klanten, lokale overheden en de lokale bevolking van de plaats waar een onderneming gevestigd is.

Ondernemingen die goede relaties onderhouden met de lokale bevolking en lokale overheden hebben minder last van lokale protestacties en productieverstoringen en hebben veelal lagere huisvestings- en productiekosten.

Beter beheer van de veiligheid van data en privacy van klanten helpt ondernemingen om regelgevings- en reputatierisico's als gevolg van mogelijke datalekken te vermijden. Een verminderd regelgevings- en reputatierisico kan de kosten voor ondernemingen verlagen en het vertrouwen van klanten behouden.

8.7 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). Het beleid ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

8.7.1 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 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.

8.7.2 Persoonsgegevens

Het niet voldoen aan de wet- en regelgeving door onzorgvuldige omgang met persoonsgegevens van participanten of andere betrokkenen vormt een risico voor de privacy van participanten en andere betrokken individuen. Het risico wordt gemitigeerd door het hanteren van strikt beleid ten aanzien van de omgang met persoonsgegevens. Een onderdeel van dat beleid vormt tevens het geven van GDPR 'awareness' trainingen.

8.8 OPERATIONEEL RISICO

Operationeel risico betreft het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen.

8.8.1 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.

8.8.2 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 informatie-technologiesystemen 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.

8.8.3 Uitbestedingsrisico

In het kader van beheer van de Fondsen heeft Cardano activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in Hoofdstuk 3.5.1 Uitbesteding werkzaamheden. 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 maakt, voor de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, als ook voor de uitvoering van engagement en stembeleid, gebruik van de diensten van een derde partij. De uitgangspunten van de samenwerking met 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.

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

Cardano is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

8.8.4 Bewaarnemingsrisico

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

8.8.5 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. In dat geval kan de Beheerder besluiten om over te gaan naar andere indices en/of index leveranciers.

8.8.6 DATARISICO

Een specifieke vorm van operationeel risico is datarisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van het al dan niet tijdig beschikbaar zijn van benodigde data van derden ten behoeve van diverse beheerprocessen voor de Fondsen. Dit kan onder meer zien op portefeuillebeheerprocessen, waarderingsprocessen en duurzaamheidsprocessen. Het tijdig kunnen beschikken over adequate data is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van deze processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om datarisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate alternatieve data of maatregelen om beheerprocessen passend te kunnen continueren.

8.9 FISCAAL/JURIDISCH RISICO

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

8.9.1 Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belasting-wetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of alle Fondsen verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van één of meer Fondsen 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. De Fondsen beleggen 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.

8.9.2 Risico uit hoofde van FATCA/CRS

De Fondsen dienen te voldoen 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 een 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 (van de Participaties) van dat Fonds.

9 Informatieverstrekking en jaarverslag

9.1 INFORMATIEVERSTREKKING

De vergunning van Cardano als Beheerder op grond van artikel 2:65 Wft en een afschrift van de Voorwaarden liggen ter inzage ten kantore van Cardano. Een kopie van de vergunning is voor een ieder kosteloos verkrijgbaar. Aan een ieder wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt de gegevens omtrent Cardano, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Informatie over de Fondsen, alsmede dit Prospectus en de Voorwaarden zijn op schriftelijk verzoek kosteloos verkrijgbaar bij Cardano. Deze documenten alsmede de op iedere Handelsdag vastgestelde intrinsieke waarde per Participatie en de in het verleden behaalde rendementen van een Fonds zijn beschikbaar via de Webpagina.

Ingevolge artikel 23, vierde lid, onder b) van de AIFM Richtlijn zal de Beheerder op haar Webpagina informatie verschaffen over eventuele nieuwe bijzondere regelingen voor het beheer van de liquiditeit van een Fonds. Indien dergelijke regelingen geactiveerd worden, informeert de Beheerder eveneens via haar Webpagina de Participant hierover en verschaft tevens het percentage van het fondsvermogen waarvoor deze bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan. Ingevolge artikel 23, vijfde lid, van de AIFM Richtlijn zal de Beheerder op haar Webpagina informatie verschaffen ten aanzien van de van toepassing zijnde hefboomfinanciering, indien als gevolg van gebruik van afgeleide instrumenten sprake is van hefboomwerking. Hieronder wordt mede verstaan het totale bedrag van de gebruikte hefboomfinanciering.

9.2 VERSLAGLEGGING

Het boekjaar van het paraplufonds is gelijk aan het kalenderjaar. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) worden de cijfers per Fonds opgenomen in de jaarrekening. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar zal Cardano de jaarrekening per Fonds en het jaarverslag opmaken en voorzien van controle verklaring door een accountant. De winst, zoals deze blijkt uit de door Cardano opgemaakte jaarrekening per Fonds, staat ter beschikking van de algemene vergadering van participanten, hetzij voor uitkering, hetzij voor reservering.

Het meest recente jaarverslag en de jaarrekening(en) is voorzien van een accountantsverklaring. Het jaarverslag en het Prospectus zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar en zullen worden gepubliceerd op de Webpagina.

10 Overige Informatie

10.1 BELANGENCONFLICTEN

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van Cardano kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van Cardano enerzijds en de Fondsen die zij beheert, de beleggers in die Fondsen en overige klanten van Cardano anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen en / of participatieklassen die Cardano beheert onderling;
- tussen Cardano en dienstverlenende instellingen opgenomen in 3.6.1 Uitbesteding van werkzaamheden;
- tussen fondsen die Cardano beheert en klanten van Cardano; en
- tussen klanten van Cardano onderling.

Cardano heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. Cardano houdt in een register gegevens bij over werkzaamheden die door of namens Cardano verricht zijn waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Indien de maatregelen die Cardano heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal Cardano beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

10.2 KLACHTENREGELING

Voor Cardano is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een klant ten aanzien van een Fonds en de dienstverlening van Cardano ter zake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze schriftelijk richten tot Cardano.

10.3 BILLIJKE BEHANDELING

Participanten in een Fonds worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in een Fonds. Een uitzondering hierop vormen de tariefafspraken. Met Participanten kan de Beheerder eventueel, voor zover deze Participanten kwalificeren als professionele beleggers, individuele tariefafspraken overeenkomen, op basis van door de Beheerder te verstrekken kortingen op de beheervergoeding zoals vermeld in paragraaf 7.2 Beheervergoeding. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

10.4 FATCA EN CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken, ter voorkoming van belastingontduiking, als zij zaken doen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft in dit kader met de Verenigde Staten van Amerika een ‘Model 1 Intergovernmental Agreement’ (IGA) gesloten op basis waarvan gegevens worden uitgewisseld. De Fondsen kwalificeren voor FATCA doeleinden als een Financiële Instelling en vallen hiermee onder het bereik van FATCA.

In navolging op FATCA is met ingang van 1 januari 2016 de Common Reporting Standard (CRS) in Nederland in werking getreden. De CRS is een internationale afspraak om gegevens uit te wisselen, waardoor belastingontduiking en zwartsparen worden tegengegaan. In het kader van de CRS kan een Fonds verplicht zijn om bepaalde informatie van (aandelen van) beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de CRS te verzamelen en aan de Nederlandse belastingdienst te rapporteren. De Nederlandse Belastingdienst zal deze gegevens - indien vereist - delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land.

10.5 BENCHMARKS

In de Supplementen zijn benchmarks dan wel indexen opgenomen die gehanteerd worden voor het beoordelen van de prestaties, respectievelijk het bepalen van de samenstelling, van de beleggingsportefeuille van de Fondsen. De index die gehanteerd wordt voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van een Fonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en is geregistreerd bij de European Securities and Markets Authority (ESMA).

In navolging van de verordening heeft de Beheerder beleid en procedures vastgelegd die de acties beschrijven die de Beheerder neemt in het geval de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. Het door de Beheerder geformuleerde benchmark beleid is mede van toepassing op het Fonds. Indien de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden, dan neemt de Beheerder de maatregelen die in het benchmark beleid van de Beheerder zijn genoemd. De Beheerder heeft op grond van haar benchmark beleid de mogelijkheid om een alternatieve benchmark te hanteren voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van een Fonds. Meer informatie omtrent het benchmark beleid van de Beheerder is beschikbaar op verzoek.

11 Supplementen

11.1 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL (I)

11.1.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) 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 World Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Index.

Duurzaamheid

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën ‘adaptief’, ‘duurzaam’ of ‘positieve impact’.

De Index is niet aangewezen als referentiebenchmark voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Voor meer aan duurzaamheid gerelateerde informatie over dit Fonds wordt verwezen naar de precontractuele informatie, zoals toegevoegd in de bijlage.

Vermogenstitels

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Spreiding

Ter beperking van beleggingsrisico’s worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde Index is hierbij de richtlijn.

Beleggingsproces

De Beheerder streeft ernaar om, met inachtneming van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het rendement van de Index zo veel als mogelijk te benaderen. Hiertoe hanteert de Beheerder een beleggingsproces waarbij de Tracking Error van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de Index wordt geminimaliseerd. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen op basis van uitsluitingen, in te zetten voor het opnemen van aandelen met vergelijkbare rendement risicokarakteristieken als die van de aandelen welke zijn uitgesloten. Voor het Fonds streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het Fonds kan beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico’s, die in beginsel niet worden afgedekt behoudens voor Participatieklassen met valutarisicoafdekking. Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder besluiten tot het afdekken van (een gedeelte) van het gelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de Index. Hiervan kan sprake zijn als gevolg van het uitsluiten van aandelen van ondernemingen op basis van de gehanteerde duurzaamheidscriteria.

Ter afdekking van de betreffende valutarisico’s kan in dit kader gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico’s ten opzichte van de Index te minimaliseren.

Gebruik afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter.

Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is direct te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is om te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse

Voor Participatieklassen met een "H" achter de ISO 4217 drielettercode van de valuta in de naam van de Participatieklasse wordt het valutarisico op maandbasis zo goed mogelijk afgedekt. Als het nettovermogen van het Fonds geheel of gedeeltelijk wordt aangehouden in (een) andere valuta dan de valuta van een Participatieklasse, kan deze blootstelling aan (een) andere valuta voor het nettovermogen van een Participatieklasse geheel of gedeeltelijk worden afgedekt in de valuta van de Participatieklasse. Voor dergelijke afdekkingen kunnen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, zoals onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties zijn verbonden, komen ten laste van de betreffende Participatieklasse(n). De technieken die voor het afdekken van valutarisico in een Participatieklasse kunnen worden gebruikt, omvatten afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de onderliggende beleggingen van het Fonds en de valuta waarin de Participatieklasse luidt ("portefeuilleafdekking op het niveau van de Participatieklasse").

Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending)

Financiële instrumenten die onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

Overig

De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij in beginsel ten hoogste 2% bedragen. Dit geldt tevens voor aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen of in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

Het Fonds mag kortstondig een hogere debetstand aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van aankooptransacties in het Fonds bij aankooptransacties door het Fonds in financiële instrumenten. Tevens geldt dat het Fonds kortstondig een hogere positie in liquiditeiten mag aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van de tijdslijnen voor verkooptransacties in het Fonds en de daarmee samenhangende verkopen van financiële instrumenten door het Fonds.

Het Fonds mag geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die het Fonds niet bezit.

11.1.2 Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van Participaties betreffende het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds of van de koopprijs voor Participaties van het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een Participatie van het Fonds dalen. In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in Participaties betreffende het Fonds:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Actief Rendementsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Inflatierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Betalingsrisico of settlementrisico;
- Overdrachtsrisico of transferrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering;
- Compliance risico;
- Integriteitsrisico;
- Operationeel risico;
- Procesrisico;
- Systeemrisico;
- Uitbestedingsrisico;
- Bewaarnemingsrisico;
- Indexrisico;
- Fiscaal/juridisch risico;
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes; en
- Risico uit hoofde van FATCA/CRS.

Het afdekken van valutarisico voor een participatieklasse gaat gepaard met additioneel tegenpartijrisico.

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano heeft geïdentificeerd die voor het Fonds relevant zijn. Voor elk van deze risico's wordt naar de inschatting en het oordeel van de Beheerder een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSRISICO	**FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S**	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevensgerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een bedrijf aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal	Binnen waardeketens van ondernemingen waarin is belegd kunnen onder meer met het oog op kostenreductie, mensen- en/of arbeidsrechten worden ondergewaardeerd, bijvoorbeeld door onderaannemers of leveranciers of in uitzonderlijke gevallen door de ondernemingen zelf. Ook al heeft een onderneming een goed beleid op eigen arbeids- en mensenrechten, kan deze via leveranciers of zelfs leveranciers van leveranciers waarmee de onderneming werkt, worden geconfronteerd met risico's met betrekking tot de naleving van fundamentele mensen- en/of arbeidsrechten.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen indien mensenrechtenkwesties in de toeleveringsketen leiden tot boetes, noodzakelijke beleidswijzigingen of stakingen. Ook kan negatieve impact voor een onderneming ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van water	Het gebruik van water in productiefaciliteiten en -processen geeft risico's voor bedrijven die afhankelijk zijn van water. Het gebruik van water in hightech productiefaciliteiten en -processen kan, rekening houdende met de lokale aard van wateruitputting en -schaarste, schadelijk zijn voor de productie van bepaalde producten, zowel bij ondernemingen zelf als in de hightech toevoer ketens.	Gezien de lokale aard van wateruitputting en -schaarste kunnen productiefaciliteiten van ondernemingen die afhankelijk zijn van water minder toegang tot water krijgen en of zelfs gestrande activa worden als gevolg van aanhoudende maar ook tijdelijke waterschaarste. Dit zal van invloed zijn op de winst en omzet van die ondernemingen, aangezien er minder producten kunnen worden verkocht en de waterkosten kunnen stijgen. Ook kunnen concurrerende ondernemingen waarvoor de impact van dit risico op hun productiefaciliteiten minder groot is, het marktaandeel vergroten ten koste van het marktaandeel van ondernemingen die een grotere negatieve impact ondervinden.	Laag

11.1.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 5.2 Koersvorming staan per Fonds de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties. In onderstaande tabel staan de in Hoofdstuk 7 Kosten beschreven beheervergoeding en servicevergoeding per Participatieklasse behorende bij Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I). Deze vergoedingen zijn weergegeven op jaarbasis.

PARTICIPATIEKLASSE	BEHEERVERGOEDING	SERVICEVERGOEDING	ISIN
I3 Acc EUR	0,08%	0,02%	NL0015000Z05
I3 Acc EUR H	0,08%	0,04%	NL0015000YZ6
Z3 Acc EUR	-	-	NL0015000Z13
Z3 Acc EUR H	-	-	NL0015000Z21

11.2 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL EX FOSSIL (I)

11.2.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) 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 Solactive ISS ESG Developed Markets Paris-Aligned Benchmark (PAB) Index NTR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen in de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Index.

Duurzaamheid

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën ‘adaptief’, ‘duurzaam’ of ‘positieve impact’.

De term ‘ex Fossil’ in de naam van het Fonds duidt erop dat in beginsel niet wordt belegd in ondernemingen die als kernactiviteit inkomsten halen uit, onder meer, de exploratie, winning of distributie van fossiele brandstoffen of uit elektriciteitsopwekking uit fossiele bronnen.
Hiervoor is specifiek voor het Fonds gekozen voor de Index, die een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark (PAB-benchmark) is. De beheerder van de Index bepaalt het index universum. Hiertoe selecteert en deselecteert zij ondernemingen op basis van specifieke criteria, waaronder de voorschriften voor PAB-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011[1]. De indexbeheerder toetst individuele ondernemingen aan deze criteria op basis van input van de onderliggende dataleverancier.
De door de indexbeheerder geselecteerde ondernemingen in de Index vormen de basis van het beleggingsuniversum voor het Fonds. De Beheerder van het Fonds gaat evenwel nog een stap verder dan de indexbeheerder door in principe ook alle ondernemingen uit de energiesector[2], waaronder over het algemeen olie- en gasbedrijven vallen, uit te sluiten van het beleggingsuniversum voor het Fonds.
Na toepassing van bovengenoemde uitsluitingen kan het Fonds nog voor een klein deel beleggen in ondernemingen die weliswaar niet onder de energiesector vallen, maar die - op basis van data van en selectie door de indexbeheerder - wel geringe inkomsten halen uit, onder meer, de exploratie, winning of distributie van fossiele brandstoffen of uit elektriciteitsopwekking uit fossiele bronnen. Daarnaast kan worden belegd in ondernemingen die gebruikers zijn van fossiele brandstoffen, zoals vliegtuigmaatschappijen of ondernemingen uit de staal- of auto-industrie. Voorwaarde voor deze beleggingen is wel dat zij voldoen aan de criteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat zij bijdragen aan de duurzaamheidstransitie.

De Index is niet aangewezen als referentiebenchmark voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Voor meer aan duurzaamheid gerelateerde informatie over dit Fonds wordt verwezen naar de precontractuele informatie, zoals toegevoegd in de bijlage.

Vermogenstitels

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria. In het kader van het afdekken van risico’s en efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

---

1 *1 Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 van de Commissie van 17 juli 2020 tot aanvulling van Verordening (EU) 2016/1011 sluit voor PAB-benchmarks onder meer de volgende ondernemingen uit:*
- ondernemingen die 1 % of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, distributie of raffinage van steen- en bruinkool;
- ondernemingen die 10 % of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie, winning, distributie of raffinage van oliebrandstoffen;
- ondernemingen die 50 % of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie, winning, vervaardiging of distributie van gasvormige brandstoffen; en
- ondernemingen die 50 % of meer van hun inkomsten halen uit elektriciteitsopwekking met een broeikasgasintensiteit van meer dan 100 g CO2e/kWh.

2 *Volgens de ‘Global Industry Classification Standard’ (GICS).*

Spreiding
Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde Index is hierbij de richtlijn.

Beleggingsproces
De Beheerder streeft ernaar om, met inachtneming van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het rendement van de Index zo veel als mogelijk te benaderen. Hiertoe hanteert de Beheerder een beleggingsproces waarbij de Tracking Error van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de Index wordt geminimaliseerd. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen op basis van uitsluitingen, in te zetten voor het opnemen van aandelen met vergelijkbare rendement risicokarakteristieken als die van de aandelen welke zijn uitgesloten. Voor het Fonds streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld.

Valutabeleid
Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het Fonds kan beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, die in beginsel niet worden afgedekt behoudens voor Participatieklassen met valutarisicoafdekking. Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder besluiten tot het afdekken van (een gedeelte) van het gelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de Index. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.
Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico's ten opzichte van de Index te minimaliseren.

Gebruik afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)
In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter.

Van ETF's zal gebruik worden gemaakt bij grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is direct te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge de Index zijnde een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark of het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is om te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse

Voor Participatieklassen met een "H" achter de ISO 4217 drielettercode van de valuta in de naam van de Participatieklasse wordt het valutarisico op maandbasis zo goed mogelijk afgedekt. Als het nettovermogen van het Fonds geheel of gedeeltelijk wordt aangehouden in (een) andere valuta dan de valuta van een Participatieklasse, kan deze blootstelling aan (een) andere valuta voor het nettovermogen van een Participatieklasse geheel of gedeeltelijk worden afgedekt in de valuta van de Participatieklasse. Voor dergelijke afdekkingen kunnen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, zoals onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties zijn verbonden, komen ten laste van de betreffende Participatieklasse(n). De technieken die voor het afdekken van valutarisico in een Participatieklasse

kunnen worden gebruikt, omvatten afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de onderliggende beleggingen van het Fonds en de valuta waarin de Participatieklasse luidt (“portefeuilleafdekking op het niveau van de Participatieklasse”).

Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending)
Financiële instrumenten die onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

Overig
De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij in beginsel ten hoogste 2% bedragen. Dit geldt tevens voor aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen of in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

Het Fonds mag kortstondig een hogere debetstand aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van aankooptransacties in het Fonds bij aankooptransacties door het Fonds in financiële instrumenten. Tevens geldt dat het Fonds kortstondig een hogere positie in liquiditeiten mag aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van de tijdslijnen voor verkooptransacties in het Fonds en de daarmee samenhangende verkopen van financiële instrumenten door het Fonds.

Het Fonds mag geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die het Fonds niet bezit.

11.2.2 Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van Participaties betreffende het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds of van de koopprijs voor Participaties van het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico’s zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een Participatie van het Fonds dalen. In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico’s van invloed op beleggingen in Participaties betreffende het Fonds:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Actief Rendementsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Inflatierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Betalingsrisico of settlementrisico;
- Overdrachtsrisico of transferrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering;
- Compliance risico;
- Integriteitsrisico;
- Operationeel risico;
- Procesrisico;
- Systeemrisico;
- Uitbestedingsrisico;
- Bewaarnemingsrisico;
- Indexrisico;
- Fiscaal/juridisch risico;
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes; en
- Risico uit hoofde van FATCA/CRS.

Het afdekken van valutarisico voor een participatieklasse gaat gepaard met additioneel tegenpartijrisico.

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano heeft geïdentificeerd die voor het Fonds relevant zijn. Voor elk van deze risico's wordt naar de inschatting en het oordeel van de Beheerder een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSRISICO	**FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S**	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevensgerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een bedrijf aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal	Binnen waardeketens van ondernemingen waarin is belegd kunnen onder meer met het oog op kostenreductie, mensen- en/of arbeidsrechten worden ondergewaardeerd, bijvoorbeeld door onderaannemers of leveranciers of in uitzonderlijke gevallen door de ondernemingen zelf. Ook al heeft een onderneming een goed beleid op eigen arbeids- en mensenrechten, kan deze via leveranciers of zelfs leveranciers van leveranciers waarmee de onderneming werkt, worden geconfronteerd met risico's met betrekking tot de naleving van fundamentele mensen- en/of arbeidsrechten.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen indien mensenrechtenkwesties in de toeleveringsketen leiden tot boetes, noodzakelijke beleidswijzigingen of stakingen. Ook kan negatieve impact voor een onderneming ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van water	Het gebruik van water in productiefaciliteiten en -processen geeft risico's voor bedrijven die afhankelijk zijn van water. Het gebruik van water in hightech productiefaciliteiten en -processen kan, rekening houdende met de lokale aard van wateruitputting en -schaarste, schadelijk zijn voor de productie van bepaalde producten, zowel bij ondernemingen zelf als in de hightech toevoer ketens.	Gezien de lokale aard van wateruitputting en -schaarste kunnen productiefaciliteiten van ondernemingen die afhankelijk zijn van water minder toegang tot water krijgen en of zelfs gestrande activa worden als gevolg van aanhoudende maar ook tijdelijke waterschaarste. Dit zal van invloed zijn op de winst en omzet van die ondernemingen, aangezien er minder producten kunnen worden verkocht en de waterkosten kunnen stijgen. Ook kunnen concurrerende ondernemingen waarvoor de impact van dit risico op hun productiefaciliteiten minder groot is, het marktaandeel vergroten ten koste van het marktaandeel van ondernemingen die een grotere negatieve impact ondervinden.	Laag

11.2.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 5.2 Koersvorming staan per Fonds de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties. In onderstaande tabel staan de in Hoofdstuk 7 Kosten beschreven beheervergoeding en servicevergoeding per Participatieklasse behorende bij Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil(I). Deze vergoedingen zijn weergegeven op jaarbasis.

PARTICIPATIEKLASSE	BEHEERVERGOEDING	SERVICEVERGOEDING	ISIN
I2 Acc EUR	0,08%	0,02%	-
I2 Acc EUR H	0,08%	0,04%	-
Z2 Acc EUR	-	-	NL0015000PP5
Z2 Acc EUR H	-	-	-

11.3 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE EX FOSSIL (I)

11.3.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) 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 Solactive ISS ESG Europe Paris-Aligned Benchmark (PAB) Index NTR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen in een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Index.

Duurzaamheid

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën ‘adaptief’, ‘duurzaam’ of ‘positieve impact’.

De term ‘ex Fossil’ in de naam van het Fonds duidt erop dat in beginsel niet wordt belegd in ondernemingen die als kernactiviteit inkomsten halen uit, onder meer, de exploratie, winning of distributie van fossiele brandstoffen of uit elektriciteitsopwekking uit fossiele bronnen.
Hiervoor is specifiek voor het Fonds gekozen voor de Index, die een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark (PAB-benchmark) is. De beheerder van de Index bepaalt het index universum. Hiertoe selecteert en deselecteert zij ondernemingen op basis van specifieke criteria, waaronder de voorschriften voor PAB-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011[3]. De indexbeheerder toetst individuele ondernemingen aan deze criteria op basis van input van de onderliggende dataleverancier.
De door de indexbeheerder geselecteerde ondernemingen in de Index vormen de basis van het beleggingsuniversum voor het Fonds. De Beheerder van het Fonds gaat evenwel nog een stap verder dan de indexbeheerder door in principe ook alle ondernemingen uit de energiesector[4], waaronder over het algemeen olie- en gasbedrijven vallen, uit te sluiten van het beleggingsuniversum voor het Fonds.
Na toepassing van bovengenoemde uitsluitingen kan het Fonds nog voor een klein deel beleggen in ondernemingen die weliswaar niet onder de energiesector vallen, maar die - op basis van data van en selectie door de indexbeheerder - wel geringe inkomsten halen uit, onder meer, de exploratie, winning of distributie van fossiele brandstoffen of uit elektriciteitsopwekking uit fossiele bronnen. Daarnaast kan worden belegd in ondernemingen die gebruikers zijn van fossiele brandstoffen, zoals vliegtuigmaatschappijen of ondernemingen uit de staal- of auto-industrie. Voorwaarde voor deze beleggingen is wel dat zij voldoen aan de criteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat zij bijdragen aan de duurzaamheidstransitie.

De Index is niet aangewezen als referentiebenchmark voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Voor meer aan duurzaamheid gerelateerde informatie over dit Fonds wordt verwezen naar de precontractuele informatie, zoals toegevoegd in de bijlage.

Vermogenstitels

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria. In het kader van het afdekken van risico’s en efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

---

3 *1 Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 van de Commissie van 17 juli 2020 tot aanvulling van Verordening (EU) 2016/1011 sluit voor PAB-benchmarks onder meer de volgende ondernemingen uit:*
- ondernemingen die 1 % of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie, ontginning, winning, distributie of raffinage van steen- en bruinkool;
- ondernemingen die 10 % of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie, winning, distributie of raffinage van oliebrandstoffen;
- ondernemingen die 50 % of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie, winning, vervaardiging of distributie van gasvormige brandstoffen; en
- ondernemingen die 50 % of meer van hun inkomsten halen uit elektriciteitsopwekking met een broeikasgasintensiteit van meer dan 100 g CO2e/kWh.

4 *Volgens de ‘Global Industry Classification Standard’ (GICS).*

Spreiding
Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde Index is hierbij de richtlijn.

Beleggingsproces
De Beheerder streeft ernaar om, met inachtneming van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het rendement van de Index zo veel als mogelijk te benaderen. Hiertoe hanteert de Beheerder een beleggingsproces waarbij de Tracking Error van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de Index wordt geminimaliseerd. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen op basis van uitsluitingen, in te zetten voor het opnemen van aandelen met vergelijkbare rendement risicokarakteristieken als die van de aandelen welke zijn uitgesloten. Voor het Fonds streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld.

Valutabeleid
Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het Fonds kan beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, die in beginsel niet worden afgedekt behoudens voor Participatieklassen met valutarisicoafdekking. Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder besluiten tot het afdekken van (een gedeelte) van het gelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de Index. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.
Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico's ten opzichte van de Index te minimaliseren.

Gebruik afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)
In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter.

Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is direct te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge de Index zijnde een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark of het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is om te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse

Voor Participatieklassen met een "H" achter de ISO 4217 drielettercode van de valuta in de naam van de Participatieklasse wordt het valutarisico op maandbasis zo goed mogelijk afgedekt. Als het nettovermogen van het Fonds geheel of gedeeltelijk wordt aangehouden in (een) andere valuta dan de valuta van een Participatieklasse, kan deze blootstelling aan (een) andere valuta voor het nettovermogen van een Participatieklasse geheel of gedeeltelijk worden afgedekt in de valuta van de Participatieklasse. Voor dergelijke afdekkingen kunnen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, zoals onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties zijn verbonden, komen ten laste van de betreffende Participatieklasse(n). De technieken die voor het afdekken van valutarisico in een Participatieklasse

kunnen worden gebruikt, omvatten afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de onderliggende beleggingen van het Fonds en de valuta waarin de Participatieklasse luidt (“portefeuilleafdekking op het niveau van de Participatieklasse”).

Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending)
Financiële instrumenten die onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

Overig
De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij in beginsel ten hoogste 2% bedragen. Dit geldt tevens voor aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen of in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

Het Fonds mag kortstondig een hogere debetstand aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van aankooptransacties in het Fonds bij aankooptransacties door het Fonds in financiële instrumenten. Tevens geldt dat het Fonds kortstondig een hogere positie in liquiditeiten mag aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van de tijdslijnen voor verkooptransacties in het Fonds en de daarmee samenhangende verkopen van financiële instrumenten door het Fonds.

Het Fonds mag geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die het Fonds niet bezit.

11.3.2 Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van Participaties betreffende het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds of van de koopprijs voor Participaties van het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico’s zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een Participatie van het Fonds dalen. In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico’s van invloed op beleggingen in Participaties betreffende het Fonds:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Actief Rendementsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Inflatierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Betalingsrisico of settlementrisico;
- Overdrachtsrisico of transferrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering;
- Compliance risico;
- Integriteitsrisico;
- Operationeel risico;
- Procesrisico;
- Systeemrisico;
- Uitbestedingsrisico;
- Bewaarnemingsrisico;
- Indexrisico;
- Fiscaal/juridisch risico;
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes; en
- Risico uit hoofde van FATCA/CRS.

Het afdekken van valutarisico voor een participatieklasse gaat gepaard met additioneel tegenpartijrisico.

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano heeft geïdentificeerd die voor het Fonds relevant zijn. Voor elk van deze risico's wordt naar de inschatting en het oordeel van de Beheerder een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSRISICO	**FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S**	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen	Transitierisico's zijn risico's die samenhangen met de transitie naar een duurzame samenleving. Aangezien overheden en consumenten een duurzamere productie eisen, evenals een lagere CO_2-voetafdruk, zullen de risico's van striktere en hardere overheidsinterventie om nationale doelen te bereiken, gevolgen hebben voor ondernemingen.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegd, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen met regels en voorschriften over toegestane productieprocessen of inputs. Dit zal vooral gevolgen hebben voor industrieën die hun koolstofemissies niet kunnen beperken of waarvoor nieuwe, emissie-armere technologieën nog niet beschikbaar zijn. Dit kan leiden tot stranded assets, hogere belastingen en/of een daling van de vraag naar de producten.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevensgerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een bedrijf aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal	Binnen waardeketens van ondernemingen waarin is belegd kunnen onder meer met het oog op kostenreductie, mensen- en/of arbeidsrechten worden ondergewaardeerd, bijvoorbeeld door onderaannemers of leveranciers of in uitzonderlijke gevallen door de ondernemingen zelf. Ook al heeft een onderneming een goed beleid op eigen arbeids- en mensenrechten, kan deze via leveranciers of zelfs leveranciers van leveranciers waarmee de onderneming werkt, worden geconfronteerd met risico's met betrekking tot de naleving van fundamentele mensen- en/of arbeidsrechten.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen indien mensenrechtenkwesties in de toeleveringsketen leiden tot boetes, noodzakelijke beleidswijzigingen of stakingen. Ook kan negatieve impact voor een onderneming ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Laag

11.3.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 5.2 Koersvorming staan per Fonds de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties. In onderstaande tabel staan de in Hoofdstuk 7 Kosten beschreven beheervergoeding en servicevergoeding per Participatieklasse behorende bij Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I). Deze vergoedingen zijn weergegeven op jaarbasis.

PARTICIPATIEKLASSE	BEHEERVERGOEDING	SERVICEVERGOEDING	ISIN
I2 Acc EUR	0,08%	0,02%	-
I2 Acc EUR H	0,08%	0,04%	-
Z2 Acc EUR	-	-	NL0015000PQ3
Z2 Acc EUR H	-	-	-

12 Bijlagen

12.1 VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING

Artikel 1 – Definities

1. In deze voorwaarden van beheer en bewaring hebben de volgende begrippen de hierna omschreven betekenis tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:

'Accountant'	Een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek;
'AIFM Richtlijn'	Richtlijn 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 Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 maart 2024 en zoals deze richtlijn van tijd tot tijd is gewijzigd, aangevuld of vervangen, alsmede, voor zover van toepassing, de ter uitvoering daarvan in Nederland vastgestelde of daarop gebaseerde wet- en regelgeving;
'Beheerder'	De beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wft, te weten Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam;
'Beheervergoeding'	De vergoeding aan de Beheerder zoals omschreven in hoofdstuk 7.2 (Beheervergoeding) van het Prospectus;
'Benchmark'	Een Benchmark is het gewogen gemiddelde van een verzameling effecten. Deze verzameling is gebaseerd op marktkapitalisatie van de onderliggende beursgenoteerde stukken. De Beheerder hanteert de Benchmark als referentiemaatstaf ten aanzien van de prestaties en de samenstelling van het Fondsvermogen;
'Bewaarder'	De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder;
'Fonds'	Een binnen het Paraplufonds onderscheiden fonds met onder meer een eigen beleggingsbeleid, waarvan de aanspraken zijn verdeeld in Participaties;
'Fondsvermogen'	Het totale vermogen van ieder afzonderlijk Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze Voorwaarden ten behoeve van de Participanten van een Fonds worden gehouden door of voor de Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van een Fonds welke door de Beheerder met inachtneming van deze Voorwaarden zijn aangegaan;
'Handelsdag'	Een werkdag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam voor de handel in Nederland geopend is, tenzij een significante effectenbeurs waarin een Fonds belegt, op die dag gesloten is;
'Juridisch Eigenaar'	De juridisch eigenaar als bedoeld in artikel 4:37j Wft, belast met het houden van de juridische eigendom van het vermogen van een Fonds; te weten Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende Weena 690 (21e etage), 3012 CN Rotterdam;
'Paraplufonds'	Cardano Institutional Investment Funds, een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur onderverdeeld in verschillende Fondsen, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere zaken en vermogensrechten zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;
'Participant'	Een economisch gerechtigde in een Fondsvermogen;
'Participantenregister'	Het register waarin onder meer de namen van de Participanten van een Fonds zijn opgenomen, alsmede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties in elk van de Participatieklassen. Dit register kan digitaal worden gehouden;
'Participaties'	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op een Fonds verdeeld zijn;
'Participatieklasse'	Categorie Participaties in een Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van hetzelfde Fonds belegd worden, maar die zich kan onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, valutahedging of andere kenmerken;
'Prospectus'	Het meest actuele prospectus (zoals bedoeld in artikel 4:37l Wft) met betrekking tot het Paraplufonds;
'Servicevergoeding'	De vergoeding aan de Beheerder zoals omschreven in hoofdstuk 7.3 (Servicevergoeding) van het Prospectus;

‘Supplement’	De bij het Prospectus behorende aanvulling per Fonds waarin onder meer het beleggingsbeleid is opgenomen van een Fonds;
‘Transactiedatum’	Een datum waarop een Fonds Participaties inkoopt of uitgeeft;
‘Vergadering’	De vergadering van Participanten;
‘Voorwaarden’	Deze voorwaarden van beheer en bewaring;
‘Webpagina’	De webpagina van de Beheerder, www.cardano.nl;
‘Wft’	Wet op het financieel toezicht.

2. Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in lid 1 in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa.

Artikel 2 – Aard, Doel, Kwaliteitseis en Zetel

1. Het Paraplufonds is een open-end beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn, waarbij het Paraplufonds bestaat uit verschillende Fondsen.
2. Het Paraplufonds is een besloten fonds voor gemene rekening, dat niet belastingplichtig is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en evenmin belastingplichtig of inhoudingsplichtig in de zin van de Wet op de dividendbelasting 1965.
3. Participaties worden uitsluitend in Nederland aangeboden aan professionele beleggers als bedoeld in de Wft, die vrijgesteld zijn van Nederlandse vennootschapsbelasting, en naar feiten en omstandigheden gevestigd zijn in Nederland.
4. Het Paraplufonds is naar Nederlands recht geen rechtspersoon en wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en het juridisch eigendom van de Fondsen geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde Voorwaarden. Deze Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant. Deze Voorwaarden creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. Deze Voorwaarden vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
5. Het doel van het Paraplufonds is het per Fonds afzonderlijk, collectief beleggen van de fondswaarden voor rekening en risico van de Participanten van het desbetreffende Fonds, ten einde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
6. Het Paraplufonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3 – Duur

Het Paraplufonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 4 – Het Paraplufonds en de Fondsen

1. Het Paraplufonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties in de Fondsen, door opbrengsten van de fondswaarden, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
2. Het Paraplufonds is onderverdeeld in één of meer Fondsen, waarbij elk Fonds vervolgens kan zijn onderverdeeld naar verschillende Participatieklassen. Voor elk Fonds en voor elke Participatieklasse wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Fonds of Participatieklasse toe te rekenen activa en passiva alsmede kosten en opbrengsten worden verantwoord.
3. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 4 lid 2 van deze Voorwaarden komen de beleggingen van een Fonds uitsluitend voor rekening en risico van de Participanten van het betreffende Fonds. Uitkeringen ten laste van een Fonds kunnen uitsluitend plaatsvinden op de Participaties van het betreffende Fonds.
4. De Beheerder besluit van tijd tot tijd naar eigen inzicht om een nieuw Fonds te introduceren, in toevoeging op de al bestaande Fondsen. Voorafgaand aan die introductie stellen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar de nadere specificaties voor dat Fonds vast, waaronder begrepen het beleggingsbeleid, en leggen deze vast in het desbetreffende Supplement. In geval van tegenstrijdigheid tussen het Prospectus, waaronder begrepen deze Voorwaarden, en het Supplement van een Fonds prevaleert het Supplement.

Artikel 5 – Beleggingsbeleid

1. Het beleggingsbeleid van elk Fonds wordt omschreven in het Supplement als onderdeel van het Prospectus;

2. Het is de Beheerder en de Juridisch Eigenaar niet toegestaan om (i) de beleggingen van een Fonds met vreemd vermogen te financieren anders dan in de gevallen genoemd in artikel 5 lid 3 en lid 5 van deze Voorwaarden en/of (ii) financiële instrumenten te verkopen die niet tot een Fondsvermogen behoren.
3. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn niet bevoegd de tot een Fondsvermogen behorende financiële instrumenten of andere vermogenswaarden te verpanden of op een andere wijze met een beperkt recht te bezwaren voor zover hierna niet anders bepaald. Het in onderpand geven van vermogensbestanddelen die tot een Fondsvermogen behoren tegen het verkrijgen van krediet is uitsluitend toegestaan ter tijdelijke dekking van het negatieve saldo van de bankrekeningen van een Fonds dat ontstaat als gevolg van (i) negatieve waardeontwikkelingen van posities in afgeleide financiële instrumenten die door een Fonds zijn aangegaan, (ii) het door bestaande Participanten niet tijdig betalen van de aan hen toegekende Participaties op de dag van betaling door een Fonds en levering aan een Fonds van de ten behoeve van een Fondsvermogen gekochte (certificaten) van aandelen, (iii) inkoop en uitgifte van Participaties, of (iv) nog te ontvangen bedragen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot een Fondsvermogen.
4. Het deel van een Fondsvermogen dat in liquiditeiten wordt aangehouden, houdt de Juridisch Eigenaar aan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake ieder Fonds, voor rekening en risico van de Participanten aan op één of meer bankrekeningen bij één of meer financiële instellingen die beschikken over een gemiddelde rating van tenminste BBB-, waarbij gebruik wordt gemaakt van kredietwaarderingen van verschillende 'rating agencies'.
5. De Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen ten laste van een Fondsvermogen geen garantiestellingen of borgtochten aangaan.

Artikel 6 – De Beheerder

1. De Beheerder, met inachtneming van de bepalingen van deze Voorwaarden, is belast met het beheer van de Fondsen. Tot het beheer wordt mede gerekend het bepalen van het beleggingsbeleid, het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van de Fondsen, waaronder het doen van beleggingen en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van de Fondsen. De Beheerder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
2. De Beheerder dient bij het beheren van een Fonds het beleggingsbeleid zoals bedoeld in artikel 5 van deze Voorwaarden onverkort in acht te nemen. De Beheerder treedt bij het beheer uitsluitend op in het belang van de Participanten. De beleggingen komen voor rekening en risico van de Participanten in verhouding tot het aantal Participaties waartoe een Participant gerechtigd is.
3. De Beheerder kan met inachtneming van dit artikel 7 en 8 van deze Voorwaarden een vermogensbeheerder aanstellen, waarvan de kosten ten laste van de Beheerder komen, op basis van de door de Beheerder ontvangen Beheervergoeding. De Beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 en lid 2 van dit artikel zijn omschreven en door de Beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de Beheerder.
4. De Beheerder is bevoegd naar eigen goeddunken met betrekking tot een Fonds nieuwe Participatieklassen te introduceren dan wel Participatieklassen te beëindigen.
5. De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, opzet of grove schuld van de Beheerder.
6. De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder en dragen niet verder in de verliezen van een Fonds dan tot het totale bedrag van hun deelname in dat Fonds.

Artikel 7 – Delegatie van werkzaamheden door de Beheerder en sub-delegatie

1. De Beheerder is bevoegd om, met inachtneming van de uit van toepassing zijnde wet- en regelgeving voortvloeiende voorwaarden en beperkingen, onderdelen van zijn taken onder deze Voorwaarden te delegeren aan één of meer derden, hetzij met betrekking tot alle Fondsen, hetzij met betrekking tot uitsluitend één of enige van de Fondsen, mits hij:
   a. redelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de selectie van die derden;
   b. aan (aankomend) Participanten in de betreffende Fondsen via het Prospectus kennis geeft van de betreffende delegatie; en,
   c. elke delegatie voorafgaand aan de delegatie vastlegt in een daartoe aangegane schriftelijke overeenkomst;
   d. de mogelijkheid heeft om met onmiddellijke ingang deze schriftelijke overeenkomst te beëindigen wanneer dat in het belang van de Participanten is en hij de bevoegdheid heeft om bindende instructies te geven aan die derden; en,
   e. elke beëindiging van een bestaande delegatie en elke belangrijke wijziging in de voorwaarden van een bestaande delegatie zo spoedig mogelijk mededeelt aan de betreffende Participanten.

2. Een derde aan wie de Beheerder taken of werkzaamheden heeft gedelegeerd is bevoegd om, met inachtneming van de in artikel 7 lid 1 en artikel 8 lid 1 van deze Voorwaarden bedoelde overeenkomst vermelde voorwaarden (waaronder steeds het vereiste van voorafgaande goedkeuring van de Beheerder) en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, onderdelen van de hem opgedragen taken en werkzaamheden te (sub-)delegeren aan één of meer gespecialiseerde dienstverleners of andere derden, mits hij redelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de selectie van die derden.
3. Zowel wanneer de Beheerder taken of werkzaamheden aan een derde heeft gedelegeerd als wanneer verdere sub-delegatie door deze derde heeft plaatsgevonden, blijft de Beheerder volledig aansprakelijk jegens het Fonds en de Participanten met inachtneming van artikel 6 lid 4 van deze Voorwaarden.

Artikel 8 – De vermogensbeheerder

1. Indien de Beheerder op basis van artikel 7 van deze Voorwaarden aan één of meer derden bepaalde taken op het vlak van het vermogensbeheer van één of meerdere van de Fondsen opdraagt dan vermeldt de Beheerder de identiteit van de vermogensbeheerder en een beknopte samenvatting van de aan de vermogensbeheerder opgedragen taken in het Prospectus, waar nodig nader gespecificeerd in het Supplement.
2. De vermogensbeheerder is bevoegd om, met inachtneming van het in artikel 7 lid 2 van deze Voorwaarden bepaalde, onderdelen van de hem opgedragen werkzaamheden te (sub-)delegeren aan één of meer, gespecialiseerde dienstverleners of andere derden. Deze sub-delegatie en elke materiële wijziging in de voorwaarden ervan is onderworpen aan de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Beheerder.

Artikel 9 – Benoeming en ontslag van de Beheerder

1. Er is een Beheerder. Een opvolgende beheerder wordt op voorstel van de Juridisch Eigenaar door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst of ontslaat de Beheerder .
2. De Beheerder zal defungeren:
   a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
   b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Beheerder dat hij vrijwillig zal terugtreden;
   c. doordat de Beheerder al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan de Beheerder surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over een materieel deel van zijn vermogen verliest;
   d. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na schorsing door de Vergadering ingevolge artikel 22 lid 1 van deze Voorwaarden indien de schorsing niet binnen die termijn is opgeheven; of
   e. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 22 lid 1 van deze Voorwaarden.
3. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van de gebeurtenissen als genoemd in dit artikel 9 lid 2 onder a) tot en met c) van deze Voorwaarden zich voordoet of zich dreigt voor te doen. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikel 9 lid 2 d) of e) van deze Voorwaarden zich voordoet.
4. Indien de Beheerder defungeert terwijl de Vergadering geen opvolgende beheerder heeft benoemd, kan de Juridisch Eigenaar een interim beheerder benoemen. In dat geval dient de Juridisch Eigenaar binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen ter benoeming van een opvolgende beheerder.
5. Tot het moment dat een opvolgende (interim) Beheerder is benoemd, blijft de Beheerder zijn taken uitoefenen conform het bepaalde in deze Voorwaarden.

Artikel 10 – Het Beheer

De Beheerder treedt bij het beheren van de Fondsen mede op als vertegenwoordiger van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van een Fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid neergelegd in het Prospectus en datgene dat in deze Voorwaarden is bepaald. Rechtshandelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste of ten bate van een Fonds. De Beheerder mag aan een ander volmacht verlenen om de hiervoor genoemde rechtshandelingen te verrichten. Het is de Beheerder niet toegestaan een ander in zijn plaats te stellen.

Artikel 11 – De Juridisch Eigenaar

1. De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot de Fondsvermogens. De Juridisch Eigenaar houdt de Fondsvermogens ten titel van beheer voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt in die hoedanigheid uitsluitend op in het belang van de Participanten.
2. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van een Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch Eigenaar van het desbetreffende Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
3. Alle bank- en effectenrekeningen en andere op naam luidende vermogensbestanddelen worden op naam van de Juridisch Eigenaar gesteld inzake een Fonds.
4. De Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtstreeks gevolg is van zijn opzet of grove schuld. Dit geldt ook wanneer de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven vermogensbestanddelen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Artikel 12 – Benoeming en ontslag van de Juridisch Eigenaar

1. Een Juridisch Eigenaar wordt door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst en ontslaat de Juridisch Eigenaar.
2. De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
   a. op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
   b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Juridisch Eigenaar dat hij vrijwillig zal terugtreden;
   c. doordat de Juridisch Eigenaar al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over zijn vermogen verliest; of
   d. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 22 lid 1 van deze Voorwaarden.
3. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van deze gebeurtenissen als genoemd in artikel 12 lid 2 onder a) tot en met c) van deze Voorwaarden zich voordoet of dreigt voor te doen. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikel 12 lid 2 onder d) van deze Voorwaarden zich voordoet.
4. Indien de Juridisch Eigenaar defungeert, terwijl de Vergadering geen opvolgende Juridisch Eigenaar heeft benoemd, kan de Beheerder tijdelijk een interim Juridisch Eigenaar benoemen. In dat geval dient de Beheerder binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende Juridisch Eigenaar.

Artikel 13 – Participaties en Participantenregister

1. Het Fondsvermogen van ieder Fonds is verdeeld in Participaties, die kunnen bestaan uit verschillende Participatieklassen. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in dat Fondsvermogen. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties.
2. Deelname in de Fondsen staat open voor professionele beleggers als bedoeld in de Wft, die vrijgesteld zijn van Nederlandse vennootschapsbelasting, en naar feiten en omstandigheden gevestigd zijn in Nederland.
3. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
4. Participanten zijn economisch gerechtigd tot een Fondsvermogen.
5. De Beheerder houdt een Participantenregister bij. Een Participant zal de Beheerder schriftelijk informeren over iedere wijziging in de in het Participantenregister opgenomen gegevens die op de betreffende Participant betrekking heeft.
6. Het Participantenregister strekt tot uitsluitend bewijs van de mate van gerechtigdheid tot een Fondsvermogen, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs.
7. Het Participantenregister wordt regelmatig bijgehouden. De Participant zal een schriftelijke bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Participantenregister voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
8. Het Participantenregister ligt ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft. Op verzoek van de Participant kan ook kosteloos een op de Participant betrekking hebbend uittreksel uit het Participantenregister worden toegezonden.

Artikel 14 – Uitgifte van Participaties

1. De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.

2. Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend conform de beschrijving in het Prospectus.
3. De Beheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties afwijzen indien de Beheerder van mening is dat door de uitgifte van Participaties (i) de belangen van een Fonds en/of bestaande Participanten zouden worden geschaad, (ii) de berekening van de intrinsieke waarde van een Participatie is opgeschort of (iii) in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling. In geval het verzoek tot uitgifte wordt afgewezen stelt de Beheerder de aanvrager binnen een redelijke termijn schriftelijk in kennis dat deze het verzoek tot uitgifte afwijst.
4. Uitgifte van Participaties vindt plaats door middel van inschrijving dan wel bijschrijving van Participaties door de Beheerder in het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan Participant een afschrift van de inschrijving dan wel bijschrijving.
5. Participanten zijn verplicht uiterlijk 1 (één) Handelsdag na de Transactiedatum het totale bedrag te hebben voldaan waarvoor een Participant in overeenstemming met artikel 14 lid 2 van deze Voorwaarden heeft ingeschreven. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt zal een boeterente van 1-maands €STR + 1.5% in rekening gebracht worden. Indien het €STR tarief niet beschikbaar is, zal door de Beheerder een gelijksoortig tarief gehanteerd worden.
6. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt, kan de Beheerder de betreffende reeds uitgegeven Participaties uit het Participantenregister schrappen. De Beheerder doet daarvan schriftelijke mededeling aan de Participant. Eventueel kosten als gevolg van de schrapping zijn voor rekening van de betreffende Participant.
7. De betaling van het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven geschiedt in Euro.
8. Het aantal uit te geven Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven te delen door de intrinsieke waarde per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse op de Transactiedatum vermeerderd met een opslag voor toetredingskosten als bedoeld in artikel 14 lid 9 van deze Voorwaarden.
9. De hoogte van de opslag voor toetredingskosten is vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door een Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die een Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de toetreding. De Beheerder is bevoegd de toetredingskosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van bestaande Participanten in een Fonds als gevolg van de toetreding niet worden geschaad.
10. De Beheerder erkent ten aanzien van iedere Participatie slechts één juridisch en economisch gerechtigde. Indien een Participatie tot een onverdeeldheid behoort, kunnen de gezamenlijk gerechtigden, die tevens in het Participantenregister dienen te zijn ingeschreven, jegens een Fonds slechts worden vertegenwoordigd door één door hen gezamenlijk schriftelijk daartoe aan te wijzen persoon. Alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijk gerechtigden worden gedaan aan het in het Participantenregister ingeschreven adres van de vertegenwoordiger.
11. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de uitgifte van Participaties in een Fonds tijdelijk op te schorten. De uitgifte van Participaties kunnen mogelijk worden opgeschort indien zich de omstandigheden voordoen zoals omschreven in het Prospectus. De Beheerder stelt de relevante toezichthouder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk in kennis wanneer hij de uitgifte van Participaties opschort of die opschorting beëindigt.
12. De Beheerder is bevoegd om, in uitzonderlijke gevallen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, een verzoek tot uitgifte van Participaties geheel of gedeeltelijk te honoreren, overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.

Artikel 15 – Inkoop van Participaties

1. De inkoop van Participaties door de Beheerder vindt in principe dagelijks plaats op iedere Handelsdag.
2. Verzoeken tot inkoop van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend conform de beschrijving in het Prospectus.
3. Inkoop van Participaties vindt plaats door middel van uitschrijving van Participaties door de Beheerder uit het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan een Participant een afschrift van de uitschrijving.
4. De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot inkoop van Participaties in te willigen indien de Beheerder van mening is dat door de inkoop van Participaties de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop niet inwilligt, stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk hiervan in kennis.
5. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal een Fonds een equivalent bedrag aan vermogensbestanddelen van dat Fondsvermogen beschikbaar maken teneinde de Participant de

totale waarde van het aantal ingekochte Participaties minus de kosten als bedoeld in artikel 15 lid 8 van deze Voorwaarden te kunnen uitbetalen.

6. De betaling van het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen geschiedt in Euro. De betaling hiervan aan de Participant geschiedt uiterlijk op 1 (één) Handelsdag na de relevante Transactiedatum.
7. Het aantal in te kopen Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant Participaties heeft laten inkopen te delen door de intrinsieke waarde per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse op de Transactiedatum verminderd met een afslag voor de kosten als bedoeld in artikel 15 lid 8 van deze Voorwaarden.
8. De hoogte van de afslag voor kosten verbonden aan het inkopen van Participaties is in het Prospectus vermeld. De kosten van inkoop van Participaties worden door een Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die een Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de inkoop. De Beheerder is bevoegd deze kosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van overige Participanten in een Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.
9. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de inkoop van Participaties in een Fonds tijdelijk op te schorten. De inkoop van Participaties kunnen mogelijk worden opgeschort indien zich de omstandigheden voordoen zoals omschreven in het Prospectus. De Beheerder stelt de relevante toezichthouder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk in kennis wanneer hij de inkoop van Participaties opschort of die opschorting beëindigt.
10. De Beheerder is bevoegd om, in uitzonderlijke gevallen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, een verzoek tot inkoop van Participaties geheel of gedeeltelijk te honoreren, overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.

Artikel 16 – Overdracht van Participaties

1. Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan het Fonds. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.
2. Levering geschiedt door een daartoe bestemde akte en mededeling van de overdracht aan de Beheerder.
3. De Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

Artikel 17 – Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties

1. De Beheerder zal elke Handelsdag per Fonds de samenstelling en de intrinsieke waarde van ieder Fondsvermogen en de intrinsieke waarde per Participatie voor elk van de Participatieklassen in euro's vaststellen.
2. De voor een Participatieklasse bepaalde intrinsieke waarde per Participatie als bedoeld in artikel 17 lid 1 van deze Voorwaarden is gelijk aan de waarde van het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van desbetreffende Participatieklasse. De waarde van het Fondsvermogen wordt bepaald op de wijze zoals omschreven in het Prospectus.
3. In afwijking van het bepaalde in artikel 17 lid 1 van deze Voorwaarden kan de Beheerder onder meer in de navolgende gevallen de intrinsieke waarde van een Fondsvermogen en daarmee de intrinsieke waarde van een Participatie niet vaststellen indien:
   a. een effectenbeurs waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die behoren tot een Fondsvermogen, is gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
   b. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de intrinsieke waarde van een Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot een Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
   c. de Beheerder niet in staat is de intrinsieke waarde van een Fondsvermogen te bepalen; of
   d. een besluit tot ontbinding van het Paraplufonds of een Fonds is genomen.
4. Indien de intrinsieke waarde van een Fonds en de intrinsieke waarde van een Participatie niet kunnen worden vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 23 van deze Voorwaarden de Participanten informeren.

Artikel 18 – Toepasselijkheid Voorwaarden

1. Door het verkrijgen van een Participatie in een Fonds onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden.
2. De Beheerder is niet bevoegd een Participant jegens een derde te binden.

Artikel 19 – Kosten

Ten laste van ieder Fonds komen alle kosten die verband houden met beleggingstransacties, de Beheervergoeding de Servicevergoeding en alle andere kosten zoals nader beschreven in hoofdstuk 7 (Kosten) van het Prospectus.

Artikel 20 – Jaarrekening, verslaggeving en maandrapportages

1. Het boekjaar van een Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van de Fondsen loopt daarbij tot en met 31 december 2023.
2. Binnen 6 (zes) maanden na afloop van ieder boekjaar van een Fonds stelt de Beheerder het jaarverslag van dat Fonds over het betreffende boekjaar op. Het jaarverslag bestaat uit de jaarrekening van een Fonds zoals omschreven in het Prospectus, een verslag van de Beheerder over de activiteiten en gang van zaken binnen het Fonds gedurende het verslagjaar alsmede zodanige andere informatie als van tijd tot tijd vereist onder van toepassing zijnde wet- en regelgeving of door de Beheerder wenselijk in het belang van de Participanten wordt geacht.
3. De door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgemaakte jaarrekening van het Fonds zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen Accountant, die daarover een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekening ter goedkeuring voor aan de Vergadering. Goedkeuring door de Vergadering strekt tot décharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar stellen na de verkregen goedkeuring van de Vergadering de jaarrekening vast.
4. Aan het begin van de maand ontvangt iedere Participant een gespecificeerde opgave per ultimo van de voorafgaande maand van het aantal en de intrinsieke waarde van zijn Participaties, op basis van de per ultimo van de voorafgaande maand geldende samenstelling en intrinsieke waarde van het Fondsvermogen zoals vastgesteld op grond van Artikel 17 van deze Voorwaarden.

Artikel 21 – Dividend- of resultaatuitkeringen

Er vindt in beginsel geen periodieke dividend- of resultaatuitkering plaats.

Artikel 22 – Vergadering van Participanten

1. De Vergadering benoemt, schorst en ontslaat de Beheerder en met in achtneming van artikel 22 lid 13 van deze Voorwaarden. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar met in achtneming van artikel 22 lid 13 van deze Voorwaarden.
2. Jaarlijks binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar, en voorts zo dikwijls als de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht, roept de Beheerder een Vergadering bijeen. De Vergaderingen worden gehouden te Rotterdam, of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of op digitale wijze. De oproeping geschiedt met inachtneming van een termijn van ten minste 14 (veertien) dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. De oproeping, de agenda waarin de te behandelen onderwerpen worden vermeld en alle daarop betrekking hebbende stukken worden op de Webpagina geplaatst.
3. De agenda voor de Vergadering die binnen 6 (zes) maanden na afloop van een boekjaar wordt gehouden, bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
    a. het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende de Fondsen in het afgelopen boekjaar;
    b. het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, inclusief de jaarrekenng vergezeld van de controleverklaring van de Accountant; en
    c. de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over het afgelopen boekjaar.
4. Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties van het Paraplufonds of een Fonds houden, een Vergadering gewenst achten, dienen zij bij de Beheerder een daartoe strekkend schriftelijk verzoek in te dienen. Na ontvangst van een dergelijk verzoek is de Beheerder gehouden een Vergadering bijeen te roepen.
5. Indien de Beheerder niet binnen 14 (veertien) dagen na ontvangst daarvan aan een verzoek als in het vorige lid bedoeld gevolg heeft gegeven, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd de Vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het bepaalde in artikel 22 lid 2 van deze Voorwaarden.
6. Toegang tot de Vergadering hebben de Participanten in persoon of bij schriftelijke gemachtigde, de bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar, de Accountant, de Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten.

7. Vergadergerechtigd zijn zij die op de, in de oproeping vermelde datum (rechten ter zake van) Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in het Participantenregister.
8. Participanten die de Vergadering willen bijwonen, dienen zich ten minste 5 (vijf) werkdagen voor de dag van de vergadering schriftelijk of langs elektronische weg bij de Beheerder aan te melden op de in de oproeping vermelde wijze. Als een Participant zich bij schriftelijke volmacht wil doen vertegenwoordigen dan dient deze volmacht uiterlijk op de vijfde werkdag voor de Vergadering gedeponeerd te zijn op de plaats zoals in de oproeping vermeld.
9. De bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar hebben toegang tot en spreekrecht in iedere Vergadering.
10. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
11. Een bestuurder van de Beheerder treedt op als voorzitter van de Vergadering. Is ook geen bestuurder van de Beheerder aanwezig dan voorziet de Vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de Vergadering.
12. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
13. Tenzij deze Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke hele Participatie, 1 (één) stem toekomt. Een besluit van de Vergadering tot schorsing of ontslag van de Beheerder respectievelijk ontslag van de Juridisch Eigenaar kan slechts worden genomen met een twee derde meerderheid van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een Vergadering waarin minstens drie vierde van de Participaties vertegenwoordigd is.
14. De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de ter Vergadering aanwezige Participanten dit wenst, stemming door middel van ongetekende briefjes plaatsvindt.
15. Ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel afgewezen. De voorzitter van de Vergadering beslist over de geldigheid van in de Vergadering uitgebrachte stemmen.
16. De Participanten kunnen alle besluiten die zij ter Vergadering kunnen nemen, ook buiten Vergadering nemen met uitzondering van een besluit tot ontslag of schorsing van de Beheerder en een besluit tot ontslag of schorsing van de Juridisch Eigenaar. Een buiten Vergadering genomen besluit is slechts geldig, indien de stemgerechtigde Participanten per e-mail of per brief zich met de vereiste meerderheid voor het desbetreffende besluit hebben uitgesproken.
17. Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van een jaarrekening door de Vergadering als bedoeld in artikel 22 lid 3 van deze Voorwaarden wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden. Indien een jaarrekening gewijzigd is vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 23 van deze Voorwaarden de Participanten informeren en zal de gewijzigde jaarrekening door de Beheerder op de Webpagina worden geplaatst.
18. Tenzij van het in de Vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die Vergadering notulen opgesteld. Notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris. De notulen liggen voor de Participanten ter inzage bij de Beheerder.

Artikel 23 – Mededelingen aan Participanten

1. Alle mededelingen aan en alle oproepingen aan Participanten geschieden schriftelijk aan het gekozen domicilie zoals ingeschreven in het Participantenregister.
2. De Beheerder zal op verzoek van een Participant aan hem opgave doen van de voor zijn belastingaangiften relevante gegevens voor zover deze gegevens het Fonds betreffen en voor zover deze gegevens redelijkerwijs beschikbaar zijn.

Artikel 24 – Wijzigen van de Voorwaarden

1. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar kunnen gezamenlijk besluiten om deze Voorwaarden te wijzigen.
2. Een besluit tot wijziging van de Voorwaarden en het beleggingsbeleid van de Fondsen kan uitsluitend worden genomen nadat deze wijzigingen ter consultatie zijn voorgelegd aan de Participanten van de Fondsen.
3. Niettegenstaande hetgeen bepaald is in artikel 24 lid 2 van deze Voorwaarden, kan een besluit tot het wijzigingen van de Voorwaarden uitsluitend worden genomen na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Participanten, indien de wijziging inhoudt:

a. een wijziging waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd;
b. een wijziging van de Benchmark van een Fonds;
c. de uitsluiting van een sector ten behoeve van het beleggingsbeleid van een Fonds, ingeval deze sector wel onderdeel uitmaakt van de Benchmark van dat Fonds, waarbij een sector wordt gedefinieerd op basis van de Global Industry Classification Standard, ofte wel GICS;
d. de uitsluiting van een land ten behoeve van het beleggingsbeleid van een Fonds, ingeval dit land wel onderdeel uitmaakt van de Benchmark van dat Fonds; of
e. een wijziging in het beleid ten aanzien van het afdekken van valutarisico's voor een Participatieklasse van een Fonds, voor zover het valutarisico voor desbetreffende Participatieklasse wordt afgedekt.

De betreffende goedkeuring van de Vergadering vereist een meerderheid van ten minste twee derde van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen.

4. Ingeval een wijziging van de Voorwaarden uitsluitend betrekking heeft op een of meerdere Fondsen, dan worden uitsluitend de Participanten in de desbetreffende Fondsen voor deze Vergadering bijeengeroepen.
5. Een wijziging van de Voorwaarden wordt aan Participanten bekendgemaakt op de wijze zoals beschreven in artikel 23 van deze Voorwaarden.
6. Wijzigingen in de Voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd en wijzigingen in het beleggingsbeleid van een Fonds, worden pas van kracht één maand na de bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de tot dan toe geldende voorwaarden uittreden.

Artikel 25 – Liquidatie en vereffening van het Paraplufonds of een Fonds

1. Een besluit tot liquidatie van het Paraplufonds of een Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering.
2. Een besluit tot liquidatie van het Paraplufonds of een Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden.
3. In geval van liquidatie overeenkomstig artikel 25 lid 1 van deze Voorwaarden blijven de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in functie tot het moment dat de vereffening is voltooid. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Beheerder legt daarvan aan de Participanten rekening en verantwoording af waarna het liquidatiesaldo aan de Participanten wordt uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders Participaties, waarmee de Participaties zijn beëindigd. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekendgemaakt op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden.
4. Gedurende de liquidatie en vereffening van het Paraplufonds of een Fonds blijven deze Voorwaarden voor zover mogelijk van toepassing.

Artikel 26 – Toepasselijk recht en geschillen

Op deze Voorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen voortvloeiende uit of betrekking hebbende op deze Voorwaarden, zullen in eerste aanleg worden berecht door de bevoegde rechter te Rotterdam.

Artikel 27 – Bewijs

De boeken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gelden als dwingend bewijs, zolang de Participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet hebben aangetoond.

Artikel 28 – Onvoorziene gevallen

In gevallen waarin deze Voorwaarden niet voorzien, beslist de Beheerder.

Artikel 29 – Vertaling

Indien van deze Voorwaarden een Engelse vertaling beschikbaar wordt gesteld, blijft de Nederlandse versie bij (interpretatie)verschillen leidend.

Artikel 30 – Inwerkingtreding

Deze Voorwaarden treden in werking op 1 november 2026.

12.2 PRECONTRACTUELE INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

12.2.1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 01/11/2026.

Productnaam: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300P2RP2WCHSTAY51

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☐ **Ja**	● ☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: %	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 30% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: %	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) (het 'Fonds') promoot ecologische kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daartoe past de Beheerder voor het Fonds het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

De door het Fonds gepromote ecologische kenmerken worden ingevuld aan de hand van de volgende langetermijn duurzaamheidsdoelen van Cardano (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

- beperking van en aanpassing aan klimaatverandering;
- bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen;
- duurzaam gebruik van watervoorraden; en
- circulair materiaalgebruik en vermindering van afval.

Deze Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn in lijn met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur. Deze minimumverwachtingen vormen geen afzonderlijke door het Fonds gepromote sociale kenmerken.

Deze Cardano Duurzaamheidsdoelen en minimumverwachtingen zijn nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus en vormen het inhoudelijke uitgangspunt voor de selectie en monitoring van beleggingen binnen het door Cardano toegepaste duurzaamheidsraamwerk.

Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden. De door de Beheerder gehanteerde definitie van Duurzame Belegging is nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus en in de antwoorden op de overige vragen in deze bijlage.

Voor dit Fonds is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische kenmerken die het Fonds promoot.

- ***Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?***

  De Beheerder monitort periodiek in hoeverre de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken worden verwezenlijkt. Daarbij wordt gebruik gemaakt van duurzaamheidsindicatoren die inzicht geven in de mate waarin deze ecologische kenmerken worden verwezenlijkt en in de ontwikkeling daarvan in de tijd. Momenteel geschiedt dit in het bijzonder op basis van indicatoren voor klimaatverandering en omgang met watervoorraden.

  Klimaatverandering:

  - Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-equivalenten/euro);
  - Absolute broeikasgasemissies (ton CO_2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, inclusief de ontwikkeling daarvan in de tijd;
  - Blootstelling aan sectoren die in belangrijke mate bijdragen aan klimaatverandering in vergelijking met de benchmark van het Fonds; en
  - Verhouding tussen groene en bruine inkomsten ten opzichte van de benchmark van het Fonds.

  Watergebruik:

  - Waterintensiteit (m^3 watergebruik/euro); en
  - Absoluut watergebruik (m^3 watergebruik).

  Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort de Beheerder op basis van de genoemde indicatoren voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. Hiervoor wordt ook gemonitord of de blootstelling aan sectoren die een aanzienlijke bijdrage leveren aan klimaatverandering en de verhouding tussen groene en bruine inkomsten minimaal in lijn zijn met de eisen voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, kan de Beheerder beoordelings- en selectiecriteria voor beleggingen aanpassen om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

  Nog niet voor alle doelstellingen zijn geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt de Beheerder bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling en duurzame ontwikkelingsdoelen, met als doel de verdere ontwikkeling van dergelijke indicatoren te ondersteunen. Meer informatie over de werkgroepen waaraan op enig moment wordt deelgenomen, is opvraagbaar bij de Beheerder. Over deze werkgroepen kan ook in het jaarverslag worden gerapporteerd.

  Voor zover nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren beschikbaar zijn, maakt de Beheerder gebruik van de beoordelingscriteria en methodieken binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk om bij de selectie en monitoring van beleggingen te beoordelen in hoeverre deze in lijn zijn met de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

De Beheerder rapporteert ten minste jaarlijks over de verwezenlijking van de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe dragen de duurzame beleggingen bij tot die doelstellingen?

De Duurzame Beleggingen die het Fonds beoogt te doen, zijn gericht op het leveren van een significante positieve bijdrage aan een ecologische of sociale doelstelling. Hoewel het Fonds ecologische kenmerken promoot, kunnen de Duurzame Beleggingen van het Fonds ook bijdragen aan een sociale doelstelling in de zin van de SFDR. Voor dit Fonds worden ecologische doelstellingen in het bijzonder ingevuld aan de hand van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De Beheerder beoordeelt of een belegging als Duurzame Belegging kan worden aangemerkt aan de hand van de vraag of deze belegging aantoonbaar bijdraagt aan ten minste één van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (*Sustainable Development Goals*, 'SDG's') of zich bevindt op een specifiek transitietraject naar klimaatneutraliteit. De Beheerder hanteert daarbij vooraf vastgestelde criteria en drempelwaarden en maakt gebruik van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggings- doelstellingen?

Duurzame Beleggingen van het Fonds mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale doelstellingen. De Beheerder beoordeelt dit aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

Bij deze beoordeling betrekt de Beheerder onder meer of een belegging binnen het duurzaamheidsraamwerk ten minste als 'Adaptief' is geclassificeerd.

Tevens worden de relevante belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren beoordeeld aan de hand van de indicatoren zoals uiteengezet in Tabel 1 van Annex I bij de SFDR Level 2 RTS[1] en, waar relevant, de Tabellen 2 en 3 ('PAI-indicatoren').

Voor beleggingen in ondernemingen of instellingen betrekt de Beheerder daarnaast de uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheids-factoren?

Op basis van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers worden de relevante beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk beoordeeld aan de hand van de relevante PAI-indicatoren. Deze beoordeling dient ertoe vast te stellen of Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologische of sociale beleggingsdoelstelling.

Elke relevante PAI-indicator wordt afzonderlijk beoordeeld. De datadekkingsniveaus en toepasbaarheid van de relevante PAI-indicatoren worden gemonitord en waar nodig aangepast.

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

De afstemming van Duurzame Beleggingen op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten (UNGP) wordt beoordeeld binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk. Daarbij toetst de Beheerder of de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, handelen in overeenstemming met fundamentele internationale standaarden en normen, waaronder de beginselen zoals vastgelegd in het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UNGP.

[1] Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

Ondernemingen en instellingen die naar het oordeel van de Beheerder deze fundamentele internationale standaarden en normen schenden, kwalificeren niet als Duurzame Belegging binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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

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

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



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja, het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ('PAI's'). De Beheerder hanteert daarbij in de eerste plaats een thematische benadering. De duurzaamheidsthema's die ten grondslag liggen aan het PAI-kader zijn verankerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het duurzaamheidsraamwerk en de beleggingsstrategie van het Fonds. Daardoor worden deze thema's niet voor alle beleggingen uitsluitend als afzonderlijke regulatoire maatstaven toegepast.

Er wordt primair rekening gehouden met ongunstige effecten via de selectie, classificatie en monitoring van beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Daarbij wordt onder meer gekeken naar schendingen van internationale standaarden en normen, betrokkenheid bij activiteiten die als schadelijk voor de samenleving worden beschouwd en negatieve effecten die niet passen binnen de transitie naar een duurzame samenleving. Op deze wijze worden PAI-gerelateerde thema's betrokken bij de beoordeling van beleggingen en weerspiegeld in de beleggingsstrategie van het Fonds.

PAI-gerelateerde thema's vormen daarnaast input voor het stewardshipbeleid van de Beheerder, waaronder engagementactiviteiten.

Voor beleggingen die als Duurzame Belegging kwalificeren, wordt een aanvullende beoordeling uitgevoerd om vast te stellen dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstelling. In dat kader worden de relevante PAI-indicatoren toegepast op de wijze zoals beschreven in de antwoorden op de vragen *"Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?"* en *"Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?"*.

De verklaring van de Beheerder over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op entiteitniveau is beschikbaar op de Webpagina onder "Duurzaamheid policies en disclosures".[2] Het jaarverslag van het Fonds bevat daarnaast informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific die deel uitmaken van de Index. Het Fonds kent een systematisch beleggingsbeleid, waarbij het doel is een rendement te realiseren dat het rendement van de Index zoveel als mogelijk benadert, met inachtneming van het voor het Fonds geldende Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Voor nadere informatie over de Index en de wijze waarop deze wordt gebruikt, wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

De **beleggings-strategie** stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Bij de uitvoering van de beleggingsstrategie past de Beheerder het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus. Op basis daarvan beoordeelt de Beheerder welke beleggingen in aanmerking komen voor belegging door het Fonds.

[2] https://www.cardano.nl/duurzaamheid-policies-disclosures/

Ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, worden daarnaast in lijn met het stewardshipbeleid zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus via stewardshipactiviteiten aangespoord om duurzamer te opereren en zich aan te passen aan lopende duurzaamheidstransities.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische en sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?***

  De bindende elementen van de beleggingsstrategie van het Fonds bestaan uit de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk bij de selectie en monitoring van beleggingen.

  Daarnaast zijn de classificatievereisten binnen het duurzaamheidsraamwerk bindend. Dit betekent dat beleggingen, gelet op de voor het Fonds geldende beleggingsstrategie, in beginsel alleen voor belegging door het Fonds in aanmerking komen indien zij binnen de relevante classificatiecategorieën vallen. Beleggingen die niet aan deze classificatievereisten voldoen, worden uitgesloten van belegging door het Fonds. Voor de voor het Fonds relevante classificatiecategorieën wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

  Het Fonds beoogt ten minste het hierboven vermelde minimumpercentage aan te houden in Duurzame Beleggingen.

  Het Fonds zal tevens niet beleggen in ondernemingen of instellingen waarvan de Beheerder heeft bepaald dat deze zijn uitgesloten voor EU-klimaattransitiebenchmarks zoals bedoeld in Artikel 12 lid 1 (a) tot en met (c) van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 inzake EU-klimaatbenchmarks:

  a) ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij activiteiten in verband met verboden wapens;

  b) ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij de teelt en productie van tabak; en

  c) ondernemingen en instellingen die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC) of de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) overtreden.

- ***Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

- ***Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?***

  De beoordeling van praktijken op het gebied van goed bestuur maakt onderdeel uit van de selectie en monitoring van beleggingen voor het Fonds. Daarbij wordt getoetst of ondernemingen voldoen aan de binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid gehanteerde minimumcriteria op basis van erkende internationale standaarden en normen, waaronder het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de fundamentele beginselen en rechten op het werk van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO/IAO) en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten (UNGP). Relevante controverses, onder meer met betrekking tot managementstructuren, arbeidsverhoudingen, beloning en fiscale naleving, worden daarbij meegewogen. De beoordeling vindt plaats op basis van informatie van gespecialiseerde externe dataleveranciers. Ondernemingen die naar het oordeel van de Beheerder niet voldoen aan de toepasselijke criteria en, waar relevant, drempelwaarden, komen in beginsel niet in aanmerking voor belegging door het Fonds.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

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

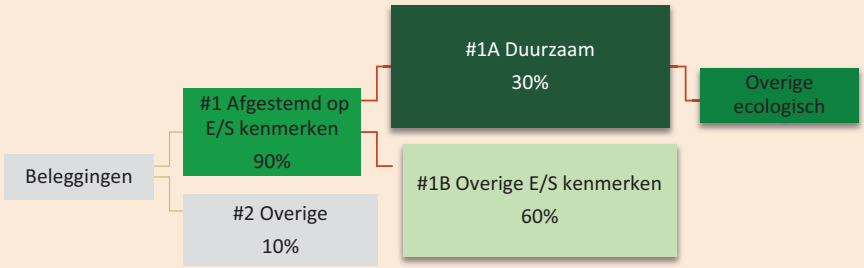
Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific die deel uitmaken van de Index en, overeenkomstig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zijn afgestemd op de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

De geplande activa-allocatie geeft weer welk deel van de beleggingen van het Fonds is afgestemd op de ecologische kenmerken die dit Fonds promoot, welk deel kwalificeert als Duurzame Belegging en welk deel onder de categorie “Overige” valt.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

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

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

Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?

Derivaten worden niet gebruikt om de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken te verwezenlijken.

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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

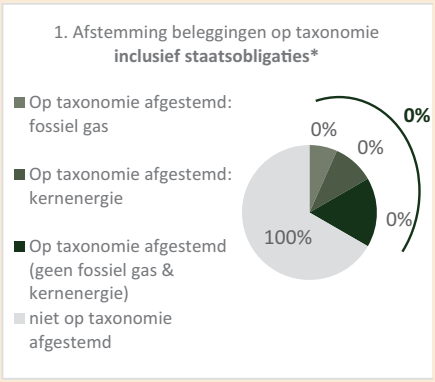
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

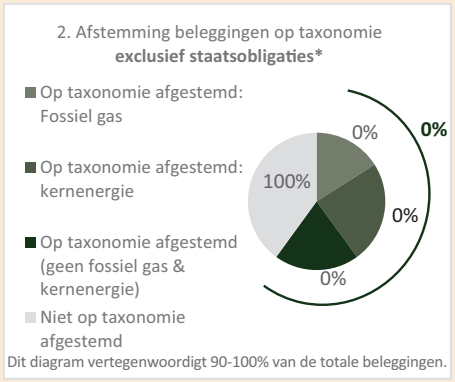
Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening publiceert de Beheerder periodiek informatie over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als transitie- of faciliterende activiteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog niet in alle gevallen volledig beschikbaar en kunnen mede gebaseerd zijn op schattingen.

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

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

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





Dit diagram vertegenwoordigt 90-100% van de totale beleggingen.

* ***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstelling aan overheden.***

Aangezien het Fonds geen minimum hanteert voor de mate waarin Duurzame Beleggingen zijn afgestemd op de EU-taxonomie, heeft het percentage beleggingen in staatsobligaties geen invloed op de bovenstaande diagrammen.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

Het Fonds beoogt, in lijn met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, te beleggen in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzamere samenleving. Dit betekent evenwel niet dat voor transitie- of faciliterende activiteiten als afzonderlijke categorieën een minimumaandeel is vastgesteld.

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

In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening rapporteert de Beheerder periodiek over de mate waarin de onderliggende beleggingen van het Fonds, voor zover relevant en op basis van beschikbare gegevens, betrekking hebben op transitie- en faciliterende activiteiten.

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

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Voor het Fonds geldt uitsluitend het hierboven vermelde minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen. In het jaarverslag van het Fonds wordt gerapporteerd over het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel en niet op de EU-taxonomie is afgestemd.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Voor het Fonds geldt uitsluitend het hierboven vermelde minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen. In het jaarverslag van het Fonds wordt, voor zover relevant, gerapporteerd over het gerealiseerde aandeel sociaal Duurzame Beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevat afgeleide instrumenten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarnaast kunnen door het Fonds liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen voor liquiditeitsdoeleinden. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Is een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische kenmerken die dit financiële product promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  Niet van toepassing.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.cardano.nl/onze-fondsen/

12.2.2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 01/11/2026.

Productnaam: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300NIWX3UZDP20N10

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	● ☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: %	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 30% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: %	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I) (het 'Fonds') promoot ecologische kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daartoe past de Beheerder voor het Fonds het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

De door het Fonds gepromote ecologische kenmerken worden ingevuld aan de hand van de volgende langetermijn duurzaamheidsdoelen van Cardano (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

- beperking van en aanpassing aan klimaatverandering;
- bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen;
- duurzaam gebruik van watervoorraden; en
- circulair materiaalgebruik en vermindering van afval.

Deze Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn in lijn met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur. Deze minimumverwachtingen vormen geen afzonderlijke door het Fonds gepromote sociale kenmerken.

Deze Cardano Duurzaamheidsdoelen en minimumverwachtingen zijn nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus en vormen het inhoudelijke uitgangspunt voor de selectie en monitoring van beleggingen binnen het door Cardano toegepaste duurzaamheidsraamwerk.

Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden. De door de Beheerder gehanteerde definitie van Duurzame Belegging is nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus en in de antwoorden op de overige vragen in deze bijlage.

Voor dit Fonds is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische kenmerken die het Fonds promoot.

- ***Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?***

  De Beheerder monitort periodiek in hoeverre de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken worden verwezenlijkt. Daarbij wordt gebruik gemaakt van duurzaamheidsindicatoren die inzicht geven in de mate waarin deze ecologische kenmerken worden verwezenlijkt en in de ontwikkeling daarvan in de tijd. Momenteel geschiedt dit in het bijzonder op basis van indicatoren voor klimaatverandering en omgang met watervoorraden.

  Klimaatverandering:

  - Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-equivalenten/euro);
  - Absolute broeikasgasemissies (ton CO_2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, inclusief de ontwikkeling daarvan in de tijd;
  - Blootstelling aan sectoren die in belangrijke mate bijdragen aan klimaatverandering in vergelijking met de benchmark van het Fonds; en
  - Verhouding tussen groene en bruine inkomsten ten opzichte van de benchmark van het Fonds.

  Watergebruik:

  - Waterintensiteit (m^3 watergebruik/euro); en
  - Absoluut watergebruik (m^3 watergebruik).

  Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort de Beheerder op basis van de genoemde indicatoren voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. Hiervoor wordt ook gemonitord of de blootstelling aan sectoren die een aanzienlijke bijdrage leveren aan klimaatverandering en de verhouding tussen groene en bruine inkomsten minimaal in lijn zijn met de eisen voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, kan de Beheerder beoordelings- en selectiecriteria voor beleggingen aanpassen om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

  Nog niet voor alle doelstellingen zijn geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt de Beheerder bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling en duurzame ontwikkelingsdoelen, met als doel de verdere ontwikkeling van dergelijke indicatoren te ondersteunen. Meer informatie over de werkgroepen waaraan op enig moment wordt deelgenomen, is opvraagbaar bij de Beheerder. Over deze werkgroepen kan ook in het jaarverslag worden gerapporteerd.

  Voor zover nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren beschikbaar zijn, maakt de Beheerder gebruik van de beoordelingscriteria en methodieken binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk om bij de selectie en monitoring van beleggingen te beoordelen in hoeverre deze in lijn zijn met de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

De Beheerder rapporteert ten minste jaarlijks over de verwezenlijking van de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe dragen de duurzame beleggingen bij tot die doelstellingen?

De Duurzame Beleggingen die het Fonds beoogt te doen, zijn gericht op het leveren van een significante positieve bijdrage aan een ecologische of sociale doelstelling. Hoewel het Fonds ecologische kenmerken promoot, kunnen de Duurzame Beleggingen van het Fonds ook bijdragen aan een sociale doelstelling in de zin van de SFDR. Voor dit Fonds worden ecologische doelstellingen in het bijzonder ingevuld aan de hand van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De Beheerder beoordeelt of een belegging als Duurzame Belegging kan worden aangemerkt aan de hand van de vraag of deze belegging aantoonbaar bijdraagt aan ten minste één van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (*Sustainable Development Goals*, 'SDG's') of zich bevindt op een specifiek transitietraject naar klimaatneutraliteit. De Beheerder hanteert daarbij vooraf vastgestelde criteria en drempelwaarden en maakt gebruik van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggings- doelstellingen?

Duurzame Beleggingen van het Fonds mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale doelstellingen. De Beheerder beoordeelt dit aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

Bij deze beoordeling betrekt de Beheerder onder meer of een belegging binnen het duurzaamheidsraamwerk ten minste als 'Adaptief' is geclassificeerd.

Tevens worden de relevante belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren beoordeeld aan de hand van de indicatoren zoals uiteengezet in Tabel 1 van Annex I bij de SFDR Level 2 RTS[1] en, waar relevant, de Tabellen 2 en 3 ('PAI-indicatoren').

Voor beleggingen in ondernemingen of instellingen betrekt de Beheerder daarnaast de uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheids-factoren?

Op basis van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers worden de relevante beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk beoordeeld aan de hand van de relevante PAI-indicatoren. Deze beoordeling dient ertoe vast te stellen of Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologische of sociale beleggingsdoelstelling.

Elke relevante PAI-indicator wordt afzonderlijk beoordeeld. De datadekkingsniveaus en toepasbaarheid van de relevante PAI-indicatoren worden gemonitord en waar nodig aangepast.

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

De afstemming van Duurzame Beleggingen op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten (UNGP) wordt beoordeeld binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk. Daarbij toetst de Beheerder of de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, handelen in overeenstemming met fundamentele internationale standaarden en normen, waaronder de beginselen zoals vastgelegd in het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UNGP.

[1] Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

Ondernemingen en instellingen die naar het oordeel van de Beheerder deze fundamentele internationale standaarden en normen schenden, kwalificeren niet als Duurzame Belegging binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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

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

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



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja, het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ('PAI's'). De Beheerder hanteert daarbij in de eerste plaats een thematische benadering. De duurzaamheidsthema's die ten grondslag liggen aan het PAI-kader zijn verankerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het duurzaamheidsraamwerk en de beleggingsstrategie van het Fonds. Daardoor worden deze thema's niet voor alle beleggingen uitsluitend als afzonderlijke regulatoire maatstaven toegepast.

Er wordt primair rekening gehouden met ongunstige effecten via de selectie, classificatie en monitoring van beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Daarbij wordt onder meer gekeken naar schendingen van internationale standaarden en normen, betrokkenheid bij activiteiten die als schadelijk voor de samenleving worden beschouwd en negatieve effecten die niet passen binnen de transitie naar een duurzame samenleving. Op deze wijze worden PAI-gerelateerde thema's betrokken bij de beoordeling van beleggingen en weerspiegeld in de beleggingsstrategie van het Fonds.

PAI-gerelateerde thema's vormen daarnaast input voor het stewardshipbeleid van de Beheerder, waaronder engagementactiviteiten.

Voor beleggingen die als Duurzame Belegging kwalificeren, wordt een aanvullende beoordeling uitgevoerd om vast te stellen dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstelling. In dat kader worden de relevante PAI-indicatoren toegepast op de wijze zoals beschreven in de antwoorden op de vragen *"Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?"* en *"Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?"*.

De verklaring van de Beheerder over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op entiteitniveau is beschikbaar op de Webpagina onder "Duurzaamheid policies en disclosures".[2] Het jaarverslag van het Fonds bevat daarnaast informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific die deel uitmaken van de Index. Het Fonds kent een systematisch beleggingsbeleid, waarbij het doel is een rendement te realiseren dat het rendement van de Index zoveel als mogelijk benadert, met inachtneming van het voor het Fonds geldende Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Voor nadere informatie over de Index en de wijze waarop deze wordt gebruikt, wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

De **beleggings-strategie** stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Bij de uitvoering van de beleggingsstrategie past de Beheerder het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus. Op basis daarvan beoordeelt de Beheerder welke beleggingen in aanmerking komen voor belegging door het Fonds.

[2] https://www.cardano.nl/duurzaamheid-policies-disclosures/

Ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, worden daarnaast in lijn met het stewardshipbeleid zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus via stewardshipactiviteiten aangespoord om duurzamer te opereren en zich aan te passen aan lopende duurzaamheidstransities.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische en sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?***

  De bindende elementen van de beleggingsstrategie van het Fonds bestaan uit de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk bij de selectie en monitoring van beleggingen.

  Daarnaast zijn de classificatievereisten binnen het duurzaamheidsraamwerk bindend. Dit betekent dat beleggingen, gelet op de voor het Fonds geldende beleggingsstrategie, in beginsel alleen voor belegging door het Fonds in aanmerking komen indien zij binnen de relevante classificatiecategorieën vallen. Beleggingen die niet aan deze classificatievereisten voldoen, worden uitgesloten van belegging door het Fonds. Voor de voor het Fonds relevante classificatiecategorieën wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

  Het Fonds beoogt ten minste het hierboven vermelde minimumpercentage aan te houden in Duurzame Beleggingen.

  De Index, die het beleggingsuniversum van het Fonds bepaalt, is een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark.

- ***Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

- ***Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?***

  De beoordeling van praktijken op het gebied van goed bestuur maakt onderdeel uit van de selectie en monitoring van beleggingen voor het Fonds. Daarbij wordt getoetst of ondernemingen voldoen aan de binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid gehanteerde minimumcriteria op basis van erkende internationale standaarden en normen, waaronder het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de fundamentele beginselen en rechten op het werk van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO/IAO) en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten (UNGP). Relevante controverses, onder meer met betrekking tot managementstructuren, arbeidsverhoudingen, beloning en fiscale naleving, worden daarbij meegewogen. De beoordeling vindt plaats op basis van informatie van gespecialiseerde externe dataleveranciers. Ondernemingen die naar het oordeel van de Beheerder niet voldoen aan de toepasselijke criteria en, waar relevant, drempelwaarden, komen in beginsel niet in aanmerking voor belegging door het Fonds.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

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

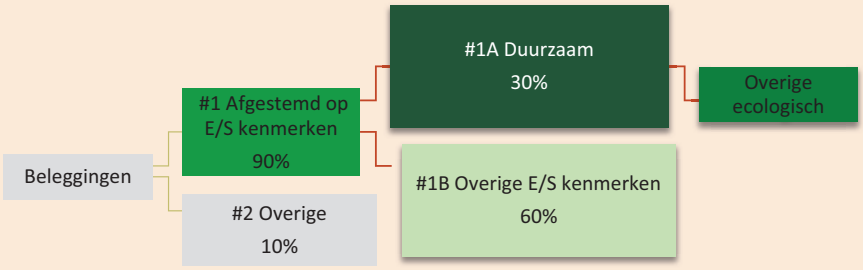
Het Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific die deel uitmaken van de Index en, overeenkomstig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zijn afgestemd op de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

De geplande activa-allocatie geeft weer welk deel van de beleggingen van het Fonds is afgestemd op de ecologische kenmerken die dit Fonds promoot, welk deel kwalificeert als Duurzame Belegging en welk deel onder de categorie “Overige” valt.



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

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

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

Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?

Derivaten worden niet gebruikt om de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken te verwezenlijken.

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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

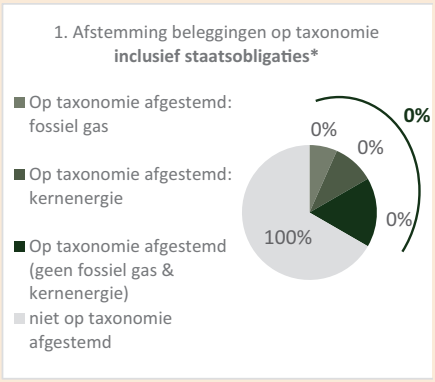
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

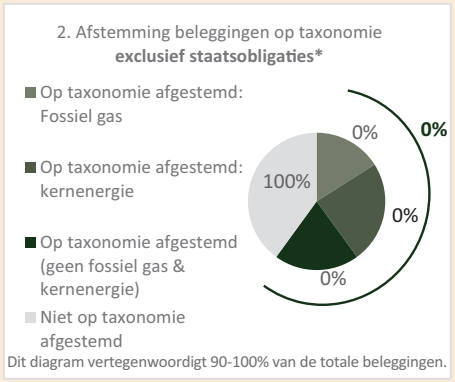
Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening publiceert de Beheerder periodiek informatie over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als transitie- of faciliterende activiteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog niet in alle gevallen volledig beschikbaar en kunnen mede gebaseerd zijn op schattingen.

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

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

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





Dit diagram vertegenwoordigt 90-100% van de totale beleggingen.

* ***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstelling aan overheden.***

Aangezien het Fonds geen minimum hanteert voor de mate waarin Duurzame Beleggingen zijn afgestemd op de EU-taxonomie, heeft het percentage beleggingen in staatsobligaties geen invloed op de bovenstaande diagrammen.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

Het Fonds beoogt, in lijn met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, te beleggen in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzamere samenleving. Dit betekent evenwel niet dat voor transitie- of faciliterende activiteiten als afzonderlijke categorieën een minimumaandeel is vastgesteld.

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

In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening rapporteert de Beheerder periodiek over de mate waarin de onderliggende beleggingen van het Fonds, voor zover relevant en op basis van beschikbare gegevens, betrekking hebben op transitie- en faciliterende activiteiten.

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

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Voor het Fonds geldt uitsluitend het hierboven vermelde minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen. In het jaarverslag van het Fonds wordt gerapporteerd over het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel en niet op de EU-taxonomie is afgestemd.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Voor het Fonds geldt uitsluitend het hierboven vermelde minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen. In het jaarverslag van het Fonds wordt, voor zover relevant, gerapporteerd over het gerealiseerde aandeel sociaal Duurzame Beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevat afgeleide instrumenten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarnaast kunnen door het Fonds liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen voor liquiditeitsdoeleinden. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Is een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische kenmerken die dit financiële product promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  Niet van toepassing.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.cardano.nl/onze-fondsen/

12.2.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 01/11/2026.

Productnaam: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300UQ7QEL3O0OGA46

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	● ☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: %	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 30% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: %	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I) (het 'Fonds') promoot ecologische kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daartoe past de Beheerder voor het Fonds het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

De door het Fonds gepromote ecologische kenmerken worden ingevuld aan de hand van de volgende langetermijn duurzaamheidsdoelen van Cardano (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

- beperking van en aanpassing aan klimaatverandering;
- bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen;
- duurzaam gebruik van watervoorraden; en
- circulair materiaalgebruik en vermindering van afval.

Deze Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn in lijn met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur. Deze minimumverwachtingen vormen geen afzonderlijke door het Fonds gepromote sociale kenmerken.

Deze Cardano Duurzaamheidsdoelen en minimumverwachtingen zijn nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus en vormen het inhoudelijke uitgangspunt voor de selectie en monitoring van beleggingen binnen het door Cardano toegepaste duurzaamheidsraamwerk.

Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden. De door de Beheerder gehanteerde definitie van Duurzame Belegging is nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus en in de antwoorden op de overige vragen in deze bijlage.

Voor dit Fonds is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische kenmerken die het Fonds promoot.

- ***Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?***

  De Beheerder monitort periodiek in hoeverre de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken worden verwezenlijkt. Daarbij wordt gebruik gemaakt van duurzaamheidsindicatoren die inzicht geven in de mate waarin deze ecologische kenmerken worden verwezenlijkt en in de ontwikkeling daarvan in de tijd. Momenteel geschiedt dit in het bijzonder op basis van indicatoren voor klimaatverandering en omgang met watervoorraden.

  Klimaatverandering:

  - Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-equivalenten/euro);
  - Absolute broeikasgasemissies (ton CO_2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, inclusief de ontwikkeling daarvan in de tijd;
  - Blootstelling aan sectoren die in belangrijke mate bijdragen aan klimaatverandering in vergelijking met de benchmark van het Fonds; en
  - Verhouding tussen groene en bruine inkomsten ten opzichte van de benchmark van het Fonds.

  Watergebruik:

  - Waterintensiteit (m^3 watergebruik/euro); en
  - Absoluut watergebruik (m^3 watergebruik).

  Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort de Beheerder op basis van de genoemde indicatoren voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. Hiervoor wordt ook gemonitord of de blootstelling aan sectoren die een aanzienlijke bijdrage leveren aan klimaatverandering en de verhouding tussen groene en bruine inkomsten minimaal in lijn zijn met de eisen voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, kan de Beheerder beoordelings- en selectiecriteria voor beleggingen aanpassen om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

  Nog niet voor alle doelstellingen zijn geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt de Beheerder bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling en duurzame ontwikkelingsdoelen, met als doel de verdere ontwikkeling van dergelijke indicatoren te ondersteunen. Meer informatie over de werkgroepen waaraan op enig moment wordt deelgenomen, is opvraagbaar bij de Beheerder. Over deze werkgroepen kan ook in het jaarverslag worden gerapporteerd.

  Voor zover nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren beschikbaar zijn, maakt de Beheerder gebruik van de beoordelingscriteria en methodieken binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk om bij de selectie en monitoring van beleggingen te beoordelen in hoeverre deze in lijn zijn met de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

De Beheerder rapporteert ten minste jaarlijks over de verwezenlijking van de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe dragen de duurzame beleggingen bij tot die doelstellingen?

De Duurzame Beleggingen die het Fonds beoogt te doen, zijn gericht op het leveren van een significante positieve bijdrage aan een ecologische of sociale doelstelling. Hoewel het Fonds ecologische kenmerken promoot, kunnen de Duurzame Beleggingen van het Fonds ook bijdragen aan een sociale doelstelling in de zin van de SFDR. Voor dit Fonds worden ecologische doelstellingen in het bijzonder ingevuld aan de hand van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De Beheerder beoordeelt of een belegging als Duurzame Belegging kan worden aangemerkt aan de hand van de vraag of deze belegging aantoonbaar bijdraagt aan ten minste één van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (*Sustainable Development Goals*, 'SDG's') of zich bevindt op een specifiek transitietraject naar klimaatneutraliteit. De Beheerder hanteert daarbij vooraf vastgestelde criteria en drempelwaarden en maakt gebruik van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggings- doelstellingen?

Duurzame Beleggingen van het Fonds mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale doelstellingen. De Beheerder beoordeelt dit aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

Bij deze beoordeling betrekt de Beheerder onder meer of een belegging binnen het duurzaamheidsraamwerk ten minste als 'Adaptief' is geclassificeerd.

Tevens worden de relevante belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren beoordeeld aan de hand van de indicatoren zoals uiteengezet in Tabel 1 van Annex I bij de SFDR Level 2 RTS[1] en, waar relevant, de Tabellen 2 en 3 ('PAI-indicatoren').

Voor beleggingen in ondernemingen of instellingen betrekt de Beheerder daarnaast de uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheids-factoren?

Op basis van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers worden de relevante beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk beoordeeld aan de hand van de relevante PAI-indicatoren. Deze beoordeling dient ertoe vast te stellen of Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologische of sociale beleggingsdoelstelling.

Elke relevante PAI-indicator wordt afzonderlijk beoordeeld. De datadekkingsniveaus en toepasbaarheid van de relevante PAI-indicatoren worden gemonitord en waar nodig aangepast.

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

De afstemming van Duurzame Beleggingen op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten (UNGP) wordt beoordeeld binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk. Daarbij toetst de Beheerder of de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, handelen in overeenstemming met fundamentele internationale standaarden en normen, waaronder de beginselen zoals vastgelegd in het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UNGP.

[1] Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

Ondernemingen en instellingen die naar het oordeel van de Beheerder deze fundamentele internationale standaarden en normen schenden, kwalificeren niet als Duurzame Belegging binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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

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

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



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja, het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ('PAI's'). De Beheerder hanteert daarbij in de eerste plaats een thematische benadering. De duurzaamheidsthema's die ten grondslag liggen aan het PAI-kader zijn verankerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het duurzaamheidsraamwerk en de beleggingsstrategie van het Fonds. Daardoor worden deze thema's niet voor alle beleggingen uitsluitend als afzonderlijke regulatoire maatstaven toegepast.

Er wordt primair rekening gehouden met ongunstige effecten via de selectie, classificatie en monitoring van beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Daarbij wordt onder meer gekeken naar schendingen van internationale standaarden en normen, betrokkenheid bij activiteiten die als schadelijk voor de samenleving worden beschouwd en negatieve effecten die niet passen binnen de transitie naar een duurzame samenleving. Op deze wijze worden PAI-gerelateerde thema's betrokken bij de beoordeling van beleggingen en weerspiegeld in de beleggingsstrategie van het Fonds.

PAI-gerelateerde thema's vormen daarnaast input voor het stewardshipbeleid van de Beheerder, waaronder engagementactiviteiten.

Voor beleggingen die als Duurzame Belegging kwalificeren, wordt een aanvullende beoordeling uitgevoerd om vast te stellen dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstelling. In dat kader worden de relevante PAI-indicatoren toegepast op de wijze zoals beschreven in de antwoorden op de vragen *"Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?"* en *"Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?"*.

De verklaring van de Beheerder over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op entiteitniveau is beschikbaar op de Webpagina onder "Duurzaamheid policies en disclosures".[2] Het jaarverslag van het Fonds bevat daarnaast informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen in een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland die deel uitmaken van de Index. Het Fonds kent een systematisch beleggingsbeleid, waarbij het doel is een rendement te realiseren dat het rendement van de Index zoveel als mogelijk benadert, met inachtneming van het voor het Fonds geldende Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Voor nadere informatie over de Index en de wijze waarop deze wordt gebruikt, wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

De **beleggings-strategie** stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Bij de uitvoering van de beleggingsstrategie past de Beheerder het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus. Op basis daarvan beoordeelt de Beheerder welke beleggingen in aanmerking komen voor belegging door het Fonds.

[2] https://www.cardano.nl/duurzaamheid-policies-disclosures/

Ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, worden daarnaast in lijn met het stewardshipbeleid zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus via stewardshipactiviteiten aangespoord om duurzamer te opereren en zich aan te passen aan lopende duurzaamheidstransities.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische en sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?***

  De bindende elementen van de beleggingsstrategie van het Fonds bestaan uit de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk bij de selectie en monitoring van beleggingen.

  Daarnaast zijn de classificatievereisten binnen het duurzaamheidsraamwerk bindend. Dit betekent dat beleggingen, gelet op de voor het Fonds geldende beleggingsstrategie, in beginsel alleen voor belegging door het Fonds in aanmerking komen indien zij binnen de relevante classificatiecategorieën vallen. Beleggingen die niet aan deze classificatievereisten voldoen, worden uitgesloten van belegging door het Fonds. Voor de voor het Fonds relevante classificatiecategorieën wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

  Het Fonds beoogt ten minste het hierboven vermelde minimumpercentage aan te houden in Duurzame Beleggingen.

  De Index, die het beleggingsuniversum van het Fonds bepaalt, is een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark.

- ***Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

- ***Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?***

  De beoordeling van praktijken op het gebied van goed bestuur maakt onderdeel uit van de selectie en monitoring van beleggingen voor het Fonds. Daarbij wordt getoetst of ondernemingen voldoen aan de binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid gehanteerde minimumcriteria op basis van erkende internationale standaarden en normen, waaronder het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de fundamentele beginselen en rechten op het werk van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO/IAO) en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten (UNGP). Relevante controverses, onder meer met betrekking tot managementstructuren, arbeidsverhoudingen, beloning en fiscale naleving, worden daarbij meegewogen. De beoordeling vindt plaats op basis van informatie van gespecialiseerde externe dataleveranciers. Ondernemingen die naar het oordeel van de Beheerder niet voldoen aan de toepasselijke criteria en, waar relevant, drempelwaarden, komen in beginsel niet in aanmerking voor belegging door het Fonds.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

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

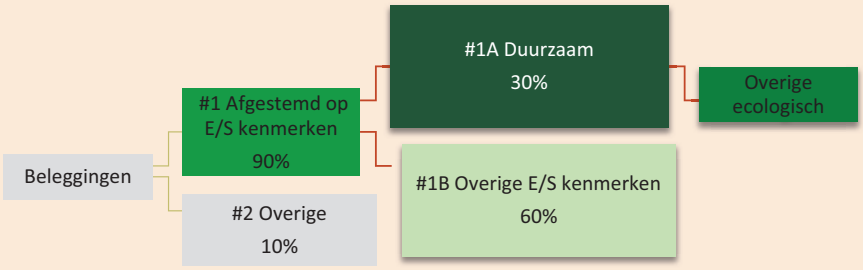
Het Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen in een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland die deel uitmaken van de Index en, overeenkomstig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zijn afgestemd op de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

De geplande activa-allocatie geeft weer welk deel van de beleggingen van het Fonds is afgestemd op de ecologische kenmerken die dit Fonds promoot, welk deel kwalificeert als Duurzame Belegging en welk deel onder de categorie “Overige” valt.



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

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

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

Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?

Derivaten worden niet gebruikt om de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken te verwezenlijken.

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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

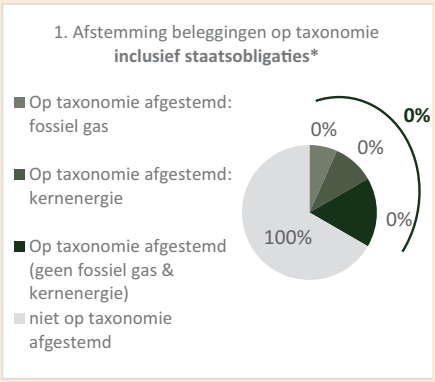
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

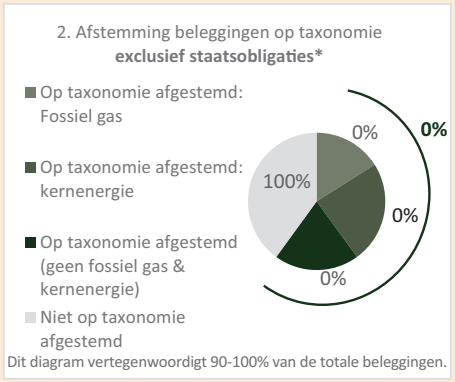
Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening publiceert de Beheerder periodiek informatie over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als transitie- of faciliterende activiteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog niet in alle gevallen volledig beschikbaar en kunnen mede gebaseerd zijn op schattingen.

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

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

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





Dit diagram vertegenwoordigt 90-100% van de totale beleggingen.

* ***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstelling aan overheden.***

Aangezien het Fonds geen minimum hanteert voor de mate waarin Duurzame Beleggingen zijn afgestemd op de EU-taxonomie, heeft het percentage beleggingen in staatsobligaties geen invloed op de bovenstaande diagrammen.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

Het Fonds beoogt, in lijn met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, te beleggen in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzamere samenleving. Dit betekent evenwel niet dat voor transitie- of faciliterende activiteiten als afzonderlijke categorieën een minimumaandeel is vastgesteld.

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

In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening rapporteert de Beheerder periodiek over de mate waarin de onderliggende beleggingen van het Fonds, voor zover relevant en op basis van beschikbare gegevens, betrekking hebben op transitie- en faciliterende activiteiten.

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

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Voor het Fonds geldt uitsluitend het hierboven vermelde minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen. In het jaarverslag van het Fonds wordt gerapporteerd over het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel en niet op de EU-taxonomie is afgestemd.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Voor het Fonds geldt uitsluitend het hierboven vermelde minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen. In het jaarverslag van het Fonds wordt, voor zover relevant, gerapporteerd over het gerealiseerde aandeel sociaal Duurzame Beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevat afgeleide instrumenten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarnaast kunnen door het Fonds liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen voor liquiditeitsdoeleinden. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Is een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische kenmerken die dit financiële product promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  Niet van toepassing.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.cardano.nl/onze-fondsen/

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

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

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

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