

cardano

**Jaarverslag 2023**  
**Cardano Investment Funds I**

Voorheen: ACTIAM Beleggingsfondsen I



## **PERSONALIA**

(Fonds voor gemene rekening)

### **Beheerder**

Cardano Asset Management N.V.  
Weena 690  
3012 CN Rotterdam  
Webpagina [cardano.nl](https://www.cardano.nl)

### **Directie Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer (vanaf 11 januari 2024)  
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer  
M.E. Petit - Head of Investment Solutions (vanaf 11 januari 2024)  
M.S. Schlejen - Chief Commercial Officer (tot 31 augustus 2023)  
M.C. Strijbos - Chief Finance en Risk Officer  
J. Sunderman - Chief Operating Officer  
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer

### **Raad van Toezicht**

B. Blocq, voorzitter  
J.H.M. Janssen Daalen  
E. Comon

### **Juridisch Eigenaar**

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

### **Bewaarder, custodian en Administrateur**

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

### **Accountant**

Ernst & Young Accountants LLP  
Externe accountant: drs. R.J. Bleijs RA  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### **Paying, Listing en Fund Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerdreef 106  
1102 CT Amsterdam

### **Fiscaal Adviseur**

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 7 maart 2024.

# Inhoudsopgave

<b>Definities</b>	<b>4</b>
<b>Voorwoord</b>	<b>5</b>
<b>Verslag van de Raad van Toezicht</b>	<b>7</b>
<b>1 Verslag van de Beheerder</b>	<b>11</b>
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	12
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	17
1.3 Risicomanagement	17
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	26
1.5 Juridische & Fiscale structuur Cardano Investment Funds I	26
1.6 Kosten en transparantie	28
1.7 Verslaglegging en overige informatie	28
1.8 Kerncijfers	29
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	30
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	35
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	37
1.12 Beloningsbeleid	61
1.13 Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	67
1.14 Cardano ESG Transition Equity Europe	71
1.15 Cardano Impact Equity Global	76
1.16 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	81
1.17 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	86
1.18 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	91
1.19 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	95
<b>2 Jaarrekeningen 2023 Cardano Investment Funds I</b>	<b>99</b>
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	100
2.2 Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	110
2.3 Cardano ESG Transition Equity Europe	130
2.4 Cardano Impact Equity Global	150
2.5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	171
2.6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	192
2.7 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	212
2.8 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	232
<b>Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder</b>	<b>255</b>
<b>Bijlage 2: Fondsmanagers Cardano Investment Funds I</b>	<b>256</b>
<b>Bijlage 3</b>	<b>259</b>
1 Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	260
2 Cardano ESG Transition Equity Europe	272
3 Cardano Impact Equity Global	284
4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	296
5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	308
6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	320
7 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	332



# Definities

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

Beheerder	De beheerder is Cardano Asset Management N.V. (Cardano) - voorheen: ACTIAM N.V. (ACTIAM) - statutair gevestigd te Rotterdam.
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in paragraaf 1.1.
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de SFDR en zoals nader uitgewerkt in paragraaf 1.1.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van Cardano Investment Funds I (voorheen: ACTIAM Beleggingsfondsen I) en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfondsen Europa); Cardano ESG Transition Equity Europe (voorheen: ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds); Cardano Impact Equity Global (voorheen: ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds); Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - ADIA Europa); Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - ADIA Noord-Amerika), Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - ADIA Pacific) en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - ADIA Wereld).
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van Participaties via Euronext verricht
Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievergaring over duurzaamheid in de sector van de financiële dienstverlening.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088

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

# Voorwoord

Wij presenteren u het jaarverslag 2023 van Cardano Investment Funds I, dat tot 31 december 2023 te boek stond als ACTIAM Beleggingsfondsen I. Per 1 januari 2024 zijn in dit kader alle Fondsen die voorheen werden aangeboden onder het ACTIAM-merk qua tenaamstelling aangepast naar Cardano, nadat reeds op 1 juni 2023 de naam van de Beheerder was omgezet van ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V. (Cardano). Een andere belangrijke wijziging die plaatsvond gedurende 2023 is dat de Fondsen nu worden aangeboden onder een zogenaamde icbe-vergunning, waar deze tot 14 september 2023 werden aangeboden onder een AIFMD-vergunning. Met het jaarverslag geven wij inzicht in de resultaten die in 2023 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I, waar deze door Cardano zowel ten behoeve van professionele als niet-professionele beleggers worden aangeboden.

Het unieke aanbod van beleggingsfondsen van Cardano heeft ook in 2023 geleid tot succes en markterkenning, ermee rekening houdend dat deze zich alle kenmerken door het hebben van zekere duurzaamheidskarakteristieken en/of duurzaamheidsdoelstellingen. Zo heeft Cardano tijdens de Environmental Finance IMPACT Awards de prijs 'Naturetech Investment/initiative of the year' in ontvangst mogen nemen. Voorts heeft Cardano, tijdens het Fund Seminar of the InFront Fund Awards de 'Asset Class Award' gewonnen, in de categorie 'Aandelen'. Tevens werd Cardano door Financial Investigator en Alpha Research als winnaar verkozen voor de 'Asset Allocation Award' in de categorie 'Best Asset Allocation Report Fixed Income'. Ten slotte was Cardano tijdens de toekenning van de 'ESG Investing Awards' de winnaar in de categorieën 'Best Corporate Sustainability Strategy' en 'Most Innovative ESG Initiative'. Deze diverse blijken van erkenning en waardering stimuleren Cardano in haar missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, waarbij er steeds naar wordt gestreefd om aantrekkelijke financiële rendementen te combineren met het toevoegen van maatschappelijke waarde op de lange termijn.

Per 1 januari 2024 wijzigde de tenaamstelling van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I. De naamswijziging zag niet enkel op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano', maar tevens op het beter laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen elk Fonds. Daarbij wordt voor de Fondsen nu een Engelse tenaamstelling gehanteerd, zodat de fondsnamen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder. Aansluitend op het aanpassen van de tenaamstelling van de Fondsen hebben tevens wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen plaatsgevonden. Dit zag onder meer op een aanscherping van de criteria om te kwalificeren als een 'Duurzame Belegging', waarbij dientengevolge het minimum percentage voor aan te houden Duurzame Beleggingen voor een aantal van de Fondsen is aangepast.

Verder is per eind 2023 binnen Cardano de governance ten aanzien van duurzaamheidskwesities aangepast om beter aan te sluiten bij de nieuwe structuur van Cardano en teneinde de verantwoordelijkheden van de verschillende afdelingen en commissies duidelijker te onderscheiden. Voor een nadere toelichting over de wijziging van het duurzaamheidsbeleid en de aanpassing van de governance wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#).

Een andere wijziging die heeft plaatsgevonden met betrekking tot de Fondsen is dat Cardano in het eerste kwartaal van 2023 de mogelijkheid heeft gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende type beleggers in de Fondsen. Daarnaast beschikt Cardano per 14 juli 2023 over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren. Per 1 september 2023 zijn de Fondsen derhalve omgezet naar icbe's. Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen die vanaf de genoemde datum onder het icbe-regime vallen.

Ondanks lage verwachtingen is 2023 een bijzonder sterk aandelenjaar gebleken, dat in het laatste kwartaal met een sterke rally werd afgesloten. De stijging van de MSCI All Countries World Index was in eerste instantie niet breed gedragen en werd voornamelijk gedreven door een selecte groep van aandelen. De grootste Amerikaanse technologiebedrijven namen het hele jaar het voortouw, vooral gedreven door de ontwikkeling op gebied van 'artificial intelligence', ofte wel 'AI'. Het gemiddelde aandeel kwam daarentegen tot aan het vierde kwartaal nauwelijks van zijn plek. In de tweede helft van 2023 daalden de inflatiecijfers wereldwijd sterker dan verwacht, wat beleggers hoop gaf op renteverlagingen in 2024 van centrale banken wereldwijd. Dit stuwde de aandelenkoersen omhoog. Een kortstondige schok veroorzaakt door het onverwachte faillissement van drie regionale Amerikaanse banken in het begin van het jaar, alsmede sterke oplopende geopolitiek spanningen in oktober door de aanval van Hamas op Israël, wisten het positieve momentum uiteindelijk niet te breken.



In 2023 hebben alle Fondsen van Cardano Investment Funds I een sterk positief absoluut rendement behaald. Verder hebben de Fondsen, met uitzondering van het Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano Impact Equity Global, een outperformance laten zien ten opzichte van de benchmark. De outperformance kwam met name op het conto van het ESG-beleid. Ook in 2023 werden relatieve rendementen in sterke mate bepaald door het al dan niet belegd zijn in de energiesector, waar het rendement van aandelen in deze sector significant achterbleef op de markt. Aangezien de meeste ondernemingen in deze sector voor de Fondsen zijn uitgesloten van belegging, hebben deze geen negatief effect gehad op het resultaat van de betreffende Fondsen. Daarnaast was het forse herstel van vastgoedaandelen een verrassing. Ondanks de hogere rente stegen de koersen van vastgoedaandelen, voorsortierend op de verwachting dat de rente verlaagd zal worden in het jaar 2024.

Voor Cardano Impact Equity Global werd een teleurstellende financiële performance gerealiseerd. Extreme koersstijgingen van niet-belegbare technologie ‘megacaps’ en forse koersdalingen van de rentegevoelige duurzame bedrijven in de sectoren voor wind- en zonneenergie hebben voor Cardano Impact Equity Global een sterk negatieve impact gehad op de relatieve performance. Momenteel beraadt de Beheerder zich op mogelijke aanpassingen in het beleid van het Fonds, met als doel de volatiliteit van de performance ten opzichte van de benchmark te verminderen.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 7 maart 2024

**Directie van Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst  
H.H.J.G. Naus  
M.E. Petit  
M.C. Strijbos  
J. Sunderman  
H.S.R. Veelaert

# Verslag van de Raad van Toezicht

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

## Samenstelling RvT

Bij aanvang van 2023 bestond de RvT uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. Gedurende de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de RvT.

De heer E. Comon vervult daarnaast de functie van Chief Capital & Investment Officer bij Athora Netherlands N.V. In dit kader participeren aan Athora Netherlands N.V. gelieerde entiteiten via de Zwitserleven fondsen als belangrijke participanten in de Fondsen.

## Ontwikkelingen Beheerder

Cardano Asset Management N.V. ("Cardano") is Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet financieel toezicht en voert het beheer over de Fondsen die onderdeel vormen van Cardano Investment Funds I (voorheen genaamd: ACTIAM Beleggingsfondsen I). Per 1 juni 2023 heeft ACTIAM N.V. een naamswijziging ondergaan en is per deze datum verder gegaan als Cardano Asset Management N.V.

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de zes hoofdig directie van Cardano uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (Chief Operating Officer, COO), H.S.R. Veelaert (Chief Investment Officer, CIO), E.R. de Beijer-van der Vorst (Chief Commercial Officer, CCO) en M.E. Petit (Head of Investment Solutions). In de verslagperiode en in 2024 hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van Cardano. M.S. Schlejen, die de rol van CCO vervulde, heeft ervoor gekozen om met ingang van 1 september 2023 haar carrière buiten Cardano voort te zetten. Zij werd opgevolgd door N. de Beijer die per 11 januari 2024 is benoemd tot CCO. Verder is M. Petit per diezelfde datum toegetreden tot de directie van Cardano en bekleedt de functie van Head of Investment Solutions.

Gedurende 2023 hadden organisatorische ontwikkelingen, die voor de directievoering van Cardano en het beheer van de Fondsen van betekenis waren, de aandacht van de RvT, waaronder de samenstelling van de directie, de aanpassing van de tenaamstelling van de Beheerder en de Fondsen van 'ACTIAM' naar 'Cardano', alsmede het nauwer laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen de Fondsen. Voorts was er aandacht voor de voortgang bij het aanvragen van een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, en de daarop volgende omzetting van de Fondsen naar icbe's. Tevens heeft de RvT aandacht besteed aan de voor 2024 voorgenomen verdere integratie van Cardano Asset Management N.V. en Cardano Risk Management B.V. De RvT is in dit kader gedurende 2023 door de directie van Cardano telkens tijdig op de hoogte gesteld en periodiek geïnformeerd over relevante organisatorische en strategische ontwikkelingen.

## Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 januari 2023 en 31 december 2023 viermaal regulier vergaderd met de directie van Cardano. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met Cardano gevoerd, onder meer ter bespreking van het jaarverslag en het halfjaarverslag.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en ESG-doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Daarnaast was er aandacht voor de commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van Cardano, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing van Cardano. Voorts was er aandacht voor de organisatorische en strategische ontwikkelingen en voor de personele mutaties binnen (de directie van) Cardano. De RvT heeft er gedurende 2023 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van Cardano Asset Management N.V. en Cardano Risk Management N.V., als enig aandeelhouder van Cardano Asset Management N.V., doorlopend bewaakt bleven.

In iedere vergadering is door de directie van Cardano verslag gedaan van de prestaties van de Fondsen en van doorgevoerde wijzigingen met betrekking tot de Fondsen. Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tevens periodiek gesproken over het risicomanagement en de beheersingssystemen, rekening houdend met de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas S.A. Tenslotte is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor de Fondsen- en het beheer van de Fondsen relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van Cardano met de toezichthouders.

Belangrijke ontwikkelingen in de wet- en regelgeving vormen in dit licht de implementatie van en het voldoen aan de vereisten vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening, waarover de RvT gedurende 2023 op verschillende momenten over de voortgang is geïnformeerd. Het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen is in dit kader nader verfijnd respectievelijk per 1 januari 2023 en nogmaals per 1 januari 2024, gelijktijdig met het aanpassen van de tenaamstelling van de Fondsen. Bij het aanpassen van de tenaamstelling is beoogd de duurzaamheidsconnotatie in de fondsnamen nauwer te laten aansluiten bij het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen de Fondsen. De wijzigingen volgden op de reeds doorgevoerde aanpassingen in 2022 volgend op de introductie van SFDR. De RvT heeft bij de doorgevoerde aanpassingen in ieder Fonds toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken beleggers. Voor meer informatie over de doorgevoerde aanpassingen wordt verwezen naar paragraaf 'Wijziging voorwaarden'.

## Realisatie van de doelstellingen

De afzonderlijke Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is om voor de systematisch beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert en om voor actieve Fondsen een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. Cardano rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt.

De Fondsen kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Daarbij luidt het streven van Cardano om, rekening houdend met wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, met het beleggingsbeleid een actieve bijdrage te leveren aan de verschillende duurzaamheidstransities die gaande zijn. In dit kader is de RvT door Cardano gedurende 2023 op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rondom de verdere implementatie van SFDR en de EU Taxonomy Regulation en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van de Fondsen. De duurzaamheidsregelgeving zal naar verwachting ook in 2024 verder evolueren, waarbij de RvT zal blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten van de Fondsen.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van ieder Fonds en het behalen van de financiële en ESG-doelstellingen is in de reguliere kwartaalvergaderingen aan de RvT telkens verantwoording afgelegd. Hierbij zijn voor de Fondsen geen materiële afwijkingen van de doelstellingen zoals beschreven in de voorwaarden gebleken. In het bijzonder is stilgestaan bij de achterblijvende relatieve performance van het Cardano Impact Equity Global, waarvoor de Beheerder zich oriënteert op mogelijke herzieningen in het gevoerde beleggingsbeleid. De mate waarin de financiële doelstellingen en de niet-financiële doelstellingen zijn behaald, worden per Fonds nader beschreven in het Verslag van de Beheerder.

## Wijziging voorwaarden

Over door Cardano voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden van de Fondsen vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van wijzigingen het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen, die in 2023 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de hieronder beschreven wijzigingen.

### Naamswijziging

In lijn met de naamswijziging van de Beheerder van ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V., wijzigde voor het paraplufonds evenals voor de Fondsen de naam 'ACTIAM' naar 'Cardano'. De naamswijziging zag daarnaast op het nauwer laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen elk Fonds. De Beheerder heeft de duurzaamheidsconnotatie binnen de fondsnamen aangepast zodat deze voor elk Fonds meer nauwgezet aansluit bij het gevoerde duurzaamheidsbeleid, waarbij wordt ingezet op verschillende duurzaamheidstransities die gaande zijn. Voorts werden de Fondsen vanaf 1 januari 2024 voortgezet onder een



Engelse tenaamstelling, zodat de fondsnamen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder.

### Aanpassingen Duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 is het duurzaamheidsbeleid van een deel van de Fondsen verfijnd, namelijk van Cardano ESG Transition Equity Europe, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global. Per 1 januari 2023 hebben deze Fondsen in het kader van SFDR geopteerd voor een 'artikel 8' classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van voor een 'artikel 9' classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijkijdig zijn er op dat moment voor deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen, met gebruikmaking van een duidelijke definitie voor duurzame beleggingen op basis van objectieve criteria.

Gedurende 2023 heeft Cardano desbetreffende duurzaamheidscriteria nader geëvalueerd, en vervolgens per 1 januari 2024 aangescherpt. Dientengevolge is tevens vanaf 1 januari 2024 het minimum percentage voor aan te houden duurzame beleggingen voor een aantal van de Fondsen aangepast en heeft Cardano in samenhang hiermee per 1 januari 2024 een aantal andere wijzigingen van het duurzaamheidsbeleid doorgevoerd. Zo is in het prospectus het onderscheid tussen beleggingen die als 'duurzaam' classificeren en beleggingen die als 'adaptief' classificeren nader geëxpliciteerd. Tevens zijn de referenties naar hoe de ESG-score zich dient te verhouden ten opzichte van die van de benchmark komen te vervallen. Voor meer informatie wordt verwezen naar Verslag van de Beheerder in de [paragraaf 1.9](#).

### Introductie Participatieklassen

Cardano creëerde per 1 januari 2023 de mogelijkheid om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in de Fondsen. Elke te introduceren participatieklasse kan beschikken over specifieke kenmerken, waar de beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken nader worden beschreven in het prospectus.

### Omzetten van de Fondsen naar icbe's

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren. De Fondsen zijn in dit kader per 1 september 2023 omgezet naar icbe's. Reden voor deze wijziging is dat Cardano denkt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met de Fondsen middels het icbe-regime. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, veranderde er verder niets aan de onderliggende beleggingen van deze fondsen en de manier waarop deze worden beheerd. De verandering was derhalve uitsluitend toezichtrechtelijk van aard, namelijk van het huidige AIFMD-regime naar het icbe-regime.

De wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan nader beschreven in het Verslag van de Beheerder in [paragraaf 1.9](#).

## Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

### Strategie en marktontwikkelingen

In 2023 is in verschillende kwartaalbijeenkomsten stilgestaan bij de macro-economische ontwikkelingen, waaronder het rentebeleid van centrale banken wereldwijd naar aanleiding van de inflatie en de invloed hiervan op de economie en financiële markten. Tevens is gesproken over de invloed van geopolitieke ontwikkelingen waaronder de aanhoudende onrust in Oekraïne en het Midden-Oosten. Cardano blijft het verloop van deze conflicten nauwlettend monitoren.

### Risico's en interne beheersingssystemen

In de (kwartaal)rapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht in, en een extra bevestiging van, de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Met betrekking tot de opzet, bestaan en werking van de interne risicomangementssystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomangement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar



de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

De RvT besteedt ook, indien van toepassing, aandacht aan mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. In de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft Cardano over 2023 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is gecontroleerd door een onafhankelijk accountant na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet, bestaan en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance-rapport en deze is besproken binnen de RvT. De opinie van de accountant bevatte geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

## **Jaarrekening 2023**

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen over 2023 heeft de accountant op 27 november 2023 de kernpunten van de controle middels een controleplan met de RvT en de directie van Cardano besproken. Daarin zijn onder andere het risico van fraude en cybercriminaliteit en daartoe gehanteerde controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 5 maart 2024 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van Cardano en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekeningen van 2023. Tevens is de controleverklaring bij de jaarrekening van ieder Fonds besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat de jaarrekeningen en het verslag van de beheerder van de beleggingsfondsen behorende tot Cardano Investment Funds I een getrouw beeld geven van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen 2023 goedkeuren en decharge te verlenen aan Cardano voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2023 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht. De RvT steunt de dividendvoorstellen zoals opgenomen in het jaarverslag.

De Raad van Toezicht,

B. Blocq, voorzitter  
J.H.M. Janssen Daalen  
E. Comon

Rotterdam, 7 maart 2024

# 1 Verslag van de Beheerder

## 1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN CARDANO IN HET KORT

Cardano Investment Funds I (voorheen: ACTIAM Beleggingsfondsen I) bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen.

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano")<sup>1</sup> beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. [Bijlage 1](#) geeft een overzicht van de Fondsen van Cardano Investment Funds I, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. [Bijlage 2](#) bevat de namen en een verkort CV van de fondsmanagers die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. [Bijlage 3](#) bevat de periodieke informatie over duurzaamheid van de Fondsen conform de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

### Cardano en duurzaam beleggen

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid biedt een holistische visie op de rol van beleggers om de transitie naar een duurzame samenleving te begeleiden. Op basis van deze visie heeft Cardano een aantal duurzaamheidsdoelstellingen op langere termijn gesteld, onder meer op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Deze doelstellingen worden verderop in deze paragraaf omschreven.

Cardano heeft een transparant raamwerk ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria ondernemingen en instellingen, al dan niet te selecteren voor Cardano's beleggingsproposities. De toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk bepaalt in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Het duurzaamheidsraamwerk wordt verderop in deze paragraaf uiteengezet.

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en/of instelling, aan de ene kant de mate waarin zij (mogelijk) duurzaamheidsrisico's op het rendement van investeringen met zich meebrengen, en aan de andere kant de mate waarin zij ongunstige effecten hebben op duurzaamheid. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen. Een algemene beschrijving van duurzaamheidsrisico's is opgenomen in [paragraaf 1.3](#). Voor de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano specifiek voor een Fonds heeft geïdentificeerd alsmede de beoordeling van de waarschijnlijke effecten daarvan op het rendement wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen. In lijn met de SFDR, publiceert Cardano de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid op haar [Webpagina](#), en per Fonds wordt daarover periodiek aan de Participanten gerapporteerd in [bijlage 3](#).

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken, waaronder 'engagement' en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee moedigt Cardano ondernemingen aan om duurzaamheidsdoelen te stellen en strategieën te formuleren, om (nog meer) bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Het engagement- en stembeleid wordt nader toegelicht in [paragraaf 1.11](#).

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is te vinden op de [Webpagina](#) van de Beheerder. Verder is de door de SFDR en de Taxonomieverordening voorgeschreven aan duurzaamheid gerelateerde precontractuele informatie per Fonds te vinden in het prospectus van de Fondsen.

### Cardano Duurzaamheidsdoelen

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid kenmerkt zich door haar beleggingsdoelstelling gericht op het bewerkstelligen van een transitie naar een duurzame samenleving. Ten einde dit doel te bereiken heeft Cardano voor een aantal duurzaamheidsthema's een doelstelling geformuleerd, die zowel de milieu-, de maatschappelijke als de bestuurlijke veranderingen omvatten die nodig zijn voor een duurzame samenleving (de Cardano Duurzaamheidsdoelen):

- **Klimaatverandering:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 31 december 2019, en een reductie van emissie-intensiteit van

<sup>1</sup> Vanaf 1 juni 2023, is de naam ACTIAM N.V. gewijzigd naar Cardano Asset Management N.V.



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:** geen netto bijdrage aan ontbossing uiterlijk in 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit uiterlijk in 2030;
- **Materiaalgebruik en afval:** toewerken naar een circulaire samenleving in 2050, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert Cardano daarnaast minimumverwachtingen voor ondernemingen en/of instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur. Cardano belegt enkel in ondernemingen en/of instellingen die zich houden aan de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises en de principes van UN Global Compact.

Voor Fondsen met een op 'impact' gerichte investeringsstrategie, geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen en/of instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals (SDG's)).

Tussentijds wordt gemeten in hoeverre doelstellingen worden gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toebevoegen aan de hand van verkregen informatie van de ondernemingen en/of instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers. In dit kader wordt gebruik gemaakt van internationale werkgroepen en convenanten op het gebied van duurzaamheid om kwaliteit van data goed te kunnen beoordelen en vergelijken. Met betrekking tot de klimaat gerelateerde doelstellingen wordt hierbij tevens gebruik gemaakt van door de Taskforce Climate Related Financial Disclosures gehanteerde uitgangspunten.

Cardano rapporteert, in lijn met de SFDR transparantievereisten, periodiek over deze voortgang. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden aangescherpt, bijvoorbeeld door engagement aan te gaan, een onderneming en/of instelling uit te sluiten van het beleggingsuniversum of beoordelingscriteria strenger te maken.

Meer informatie over de Cardano Duurzaamheidsdoelen is te vinden in het prospectus van de Fondsen en in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op de [Webpagina](#) van de Beheerder.

## Duurzaamheidsraamwerk

### Classificatie

Het Cardano duurzaamheidsraamwerk classificeert iedere onderneming en/of instelling op basis van duurzaamheidsrisico's en kansen, en op basis van de impact die een onderneming en/of instelling heeft op de reële economie. In combinatie met de specifieke beleggingsstrategie van een Fonds wordt volgens dit raamwerk bepaald in welke ondernemingen en/of instellingen door een Fonds kan worden belegd. In beginsel stelt een daartoe ingerichte commissie van Cardano de classificatie van ondernemingen en/of instellingen definitief vast voordat deze worden toegevoegd aan het beleggingsuniversum.

Het duurzaamheidsraamwerk onderscheidt de volgende twee stappen:

#### Stap 1: Past het gedrag van de onderneming of instelling in een duurzame samenleving?

In de eerste stap beoordeelt Cardano of de onderneming en/of instelling internationaal geaccepteerde normen en standaarden overtreedt of dat zij betrokken is bij activiteiten die te schadelijk worden bevonden voor de maatschappij.

**Overtreding internationale standaarden:** De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan erkende, internationale normen en standaarden. Het gaat bijvoorbeeld om betrokkenheid bij mensenrechtenschendingen, ernstige milieuschade, fraude, corruptie, witwassen en belastingontwijking.

**Schadelijk:** De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen wiens activiteiten te schadelijk zijn voor de maatschappij dusdanig dat het niet overeenkomt met Cardano's duurzaamheidsovertuigingen. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij:

- activiteiten die schade kunnen toebrengen aan de volksgezondheid zoals gok- en loterijspelen, pornografie en tabak;
- ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn; en
- de productie van controversiële wapens of de verkoop van handwapens aan burgers.

## Stap 2: Heeft de onderneming en/of instelling de capaciteit om bij te dragen aan de duurzaamheidstransitie?

Indien een onderneming of instelling niet wordt uitgesloten omdat deze bij de screening van stap 1 is geclassificeerd als 'overtreding internationale standaarden' of 'schadelijk', vindt een materialiteitstoets plaats voor de toewijzing aan een van de andere categorieën van het Cardano duurzaamheidsraamwerk. Aan de hand van een breed scala aan duurzaamheidsindicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, waaronder de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in de SFDR, stelt Cardano de (mate van) blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling vast. Hiervoor maakt Cardano gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers.

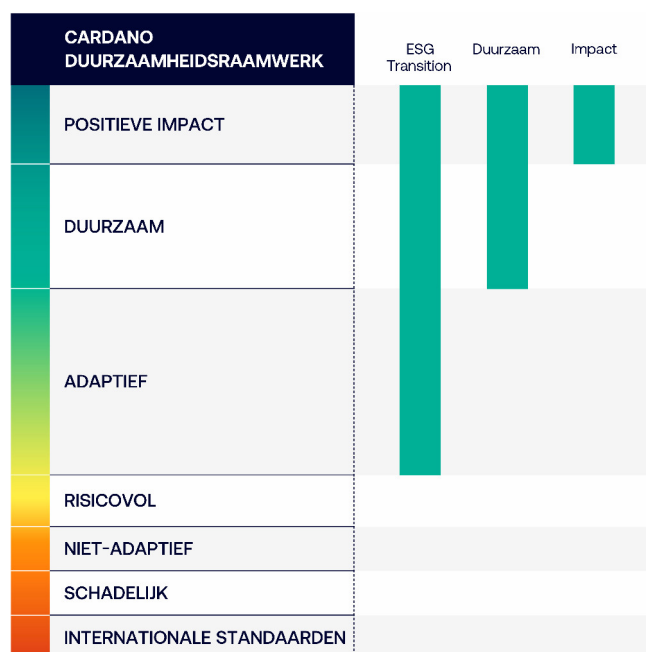
Cardano heeft voor al deze duurzaamheidsindicatoren grenswaardes vastgesteld om te beoordelen in welke mate ondernemingen en instellingen op het moment van belegging bijdragen, danwel de potentie en intentie hebben om in de toekomst bij te dragen, aan een duurzamere samenleving en in welke mate zij (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd. Bovendien wordt beoordeeld in hoeverre een belegging in de onderneming of instelling een bijdrage levert aan een of meer van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De beoordeling resulteert in de classificatie van een onderneming of instelling in één van de volgende categorieën:

**Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen en instellingen die een bewuste en aantoonbare positieve bijdrage leveren aan zowel minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen als aan minstens één van de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals, SDG's) door middel van de producten en/of dienstverlening die ze aanbieden, en terwijl zij geen ernstige afbreuk doen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*). Beleggingen in deze categorie kwalificeren als een Duurzame Belegging zoals bedoeld in de SFDR (zie hieronder).

**Duurzaam:** Dit betreft ondernemingen en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, terwijl zij geen ernstige afbreuk doen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*). Beleggingen in deze categorie kwalificeren als een Duurzame Belegging zoals bedoeld in de SFDR (zie hieronder).

**Adaptief:** Dit betreft ondernemingen en instellingen waarvan wordt verwacht dat zij een aantoonbare bijdrage zullen leveren aan minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, al doen zij op het moment van beleggen nog enige afbreuk aan enige andere milieu- of sociale doelstelling. De ondernemingen en instellingen hebben concrete en verifieerbare plannen om binnen een acceptabele termijn de transitie te maken naar een duurzame bedrijfsvoering.

**Risicovol:** Dit betreft ondernemingen en instellingen die buiten de planetaire grenzen opereren of die de sociale fundamenteën van de maatschappij onvoldoende respecteren. Deze ondernemingen en instellingen bevinden zich nog niet op het vereiste transitiepad en, ondanks dat zij de duurzaamheidsrisico's waaraan ze zijn blootgesteld erkennen, kunnen - of willen - zij zich niet voldoende snel aanpassen. Hierdoor zijn deze ondernemingen en instellingen gevoelig voor korte- of middellange termijn operationele en financiële risico's. De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in deze ondernemingen en instellingen.



**Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen en instellingen die het vermogen – en de wil – ontberen om de duurzaamheidsrisicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen en instellingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's en goede structuren om materiële zaken te beheersen ontbreken. De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in deze ondernemingen en instellingen.

Voor een uitgebreide beschrijving van iedere categorie wordt verwezen naar het duurzaam beleggingsbeleid op de [Webpagina](#) van de Beheerder.

### **Gebruikmaking van ESG-Scores**

Naast bovenstaande classificatie, wordt aan de beleggingen van een Fonds en aan een Fonds zelf een ESG-score toegekend die Cardano modelmatig bepaalt op basis van interpretatie van extern verkregen informatie. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een belegging 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen en instellingen, al dan niet via de uitgegeven instrumenten, presteren op het gebied van de transitie naar een duurzame manier van opereren, des te hoger de score. Ter bepaling van de ESG-score spelen naast het duurzaamheidsgehalte van uitgevende ondernemingen en instellingen ook het duurzaamheidsgehalte van de aan financiële ten grondslag liggende projecten of projectdoelstellingen een rol.

### **Cardano Criteria Duurzame Belegging**

In het kader van haar beleggingsstrategieën investeert Cardano in duurzame beleggingen. Om een belegging als 'duurzaam' te kunnen kwalificeren in lijn met de vereisten van de SFDR hanteert Cardano de volgende criteria bij het selecteren van een onderneming of instelling volgens het hierboven beschreven duurzaamheidsraamwerk:

- Ondernemingen en instellingen passen praktijken op het gebied van goed bestuur toe.
- Ondernemingen en instellingen doen geen ernstige afbreuk aan milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*).
- Ondernemingen en instellingen leveren een positieve bijdrage aan het bereiken van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en/of aan ten minste één van de SDGs.

Voor een nadere toelichting over de criteria die Cardano hanteert om een belegging als 'duurzaam' te kunnen kwalificeren wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen.

### **Monitoring**

Cardano controleert regelmatig of beleggingen voldoen aan de eisen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Door wijzigingen in het gedrag van ondernemingen en instellingen bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument is belegd dat niet langer voldoet aan de gestelde eisen. Wanneer ondernemingen en instellingen door wijziging van hun kwantitatieve scores anders geclassificeerd worden, vindt een fundamentele analyse plaats en stelt een daartoe ingerichte commissie van Cardano de definitieve her-classificatie vast. Blijkt daaruit dat een onderneming of instelling naderhand alsnog moet worden toegewezen aan een van de uitgesloten categorieën van het duurzaamheidsraamwerk, in algemene zin of afhankelijk van de gekozen beleggingsstrategie van een Fonds, dan zal de belegging in beginsel binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de Participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

Cardano publiceert overzichten van de ondernemingen en instellingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de [Webpagina](#) van de Beheerder.

### **Benchmark**

De Fondsen hanteren, met uitzondering van het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, qua benchmark een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan de Fondsen gerelateerde brede marktindex niet is 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.

Het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe hanteert een zogenaamde duurzame benchmark die is afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is in dat kader bedoeld om, naast het volgen van de financiële doelstellingen van het Fonds, ook inzicht te verschaffen in het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

### **Engagementbeleid**

Bij het toepassen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt Cardano, naast het huidige beleid en gedrag van ondernemingen en instellingen, ook in hoeverre zij in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Door

middel van zogenaamd 'engagement' streeft Cardano ernaar om het adaptieve vermogen van ondernemingen en instellingen positief te beïnvloeden, de duurzaamheidsrisico's voor een Fonds verder te reduceren en ondernemingen en instellingen te stimuleren een grotere bijdrage te leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen en instellingen om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsrisico's en om verandering te stimuleren op het gebied van duurzaamheid.

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

- dat verbetering wordt getoond in duurzaamheidsbeleid en -prestaties;
- dat verbeteringen van duurzaamheidsstandaarden worden gerealiseerd; en
- het beïnvloeden van wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheidsstandaarden.

De wijze waarop de dialoog met ondernemingen en instellingen wordt aangegaan, is onder andere afhankelijk van de aanleiding van engagement, de bereidheid om samen te werken en om vragen te beantwoorden. Engagement kan vanuit verschillende invalshoeken gestart worden, bijvoorbeeld vanuit nieuwe en/of gewijzigde wet- en regelgeving en/of door samen te werken met andere institutionele beleggers om bepaalde duurzame doelstellingen te behalen en duurzaamheidsrisico's te verminderen.

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag van een onderneming of instelling op het gebied van duurzaamheid nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verduurzaming noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het mogelijk dat voorstellen worden gedaan tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan Cardano gebruik maken van de diensten van Sustainalytics Holding B.V. Cardano monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics Holding B.V. wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan het initiëren van engagement van ondernemingen en instellingen wordt door Cardano beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen en instellingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door de daartoe ingerichte commissie van Cardano alsnog worden uitgesloten van belegging.

Meer informatie over het engagementbeleid van Cardano is te vinden op de [Webpagina](#) van de Beheerder.

## Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen

Met betrekking tot beleggingen door een Fonds in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daaraan gerelateerde voorstellen;
- kapitaal gerelateerde voorstellen; en
- overige gewichtige voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen in voorkomende gevallen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan, vaker dan de ingediende voorstellen van het bestuur, over risico's, impact of beleid gerelateerd aan duurzaamheid. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ertoe bijdraagt dat ondernemingen worden gestimuleerd een bijdrage te leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt Cardano gebruik van de diensten van Glass Lewis Europe Limited.

Meer informatie over het stembeleid en een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de [Webpagina](#). Voor een uitgebreid verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#).



## 1.2 DOOR CARDANO BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

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

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende icbe's, 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.

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano heeft daarom Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I per 1 september 2023 omgezet naar icbe's. Daarnaast is Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) per 1 januari 2024 omgezet naar een icbe. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

Op 1 januari 2024 heeft verder een naamswijziging van het paraplufonds en de subfondsen plaatsgevonden. In onderstaande tabel zijn de namen tot en vanaf die datum opgenomen. Voor een nadere toelichting over deze naamswijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
<b>ACTIAM Beleggingsfondsen I</b>	<b>Cardano Investment Funds I</b>
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

## 1.3 RISICOMANAGEMENT

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

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het

management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Cardano, die door Cardano is uitbesteed aan KPMG, vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid en rapporteert richting de directie van Cardano Group.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

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

## Financiële risico's

### Marktrisico

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

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

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

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

### Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. De Fondsen zijn genoteerd in euro's en lopen valutarisico voor de beleggingen die niet in euro luiden. In de jaarrekening van de Fondsen is een overzicht gegeven van de blootstelling aan de verschillende valuta. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Valutarisico's worden niet afgedekt in een Fonds, maar kunnen wel worden afgedekt in een participatieklasse. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen.

### Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.19](#) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

### Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

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

### Inflatierisico

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

### Actief rendementsrisico

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

### Kredietrisico

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

### 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.

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

### Betalingsrisico of settlementrisico

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

### Overdrachtsrisico of transferrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

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

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

### Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen bij de actief beheerde Fondsen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

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

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

### **Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's**

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

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.19](#)).

### **Niet-financiële risico's**

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

### **Fiscaal en juridisch risico**

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

### **Wijzigingsrisico belastingregimes**

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

### **Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling**

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds binnen Cardano Investment Funds I dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest het Fonds reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het paraplufonds, en daarmee alle Fondsen, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig worden voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door een beursnotering neemt dit risico toe omdat er geen volledig zicht is op wie de participanten in de Fondsen zijn. Voor een nadere toelichting over de voorwaarden die aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt gesteld wordt verwezen naar het prospectus.

Omstandigheden die Cardano niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat Cardano Investment Funds I of een Fonds niet meer voldoet aan de criteria, die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling. Het risico van het niet voldoen aan de doorstootverplichting wordt gemitigeerd door het hanteren van een specifiek hiertoe ingericht proces met diverse controles, waarbij tevens gebruik wordt gemaakt van een externe fiscaal adviseur.

### Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	<p>De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance.</p> <p>Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO<sup>1</sup>-overleg. Hiertoe wordt door de Legal &amp; Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door Cardano moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.</p>

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

### Compliance risico

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

### Integriteitsrisico

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

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

## Operationeel risico

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

### Procesrisico

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

### Systeemrisico

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

### Cybercriminaliteitsrisico

Het bestrijden van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor een financiële organisatie als Cardano. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp AI en ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van Cardano staan. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig en worden regelmatig getest en continue verbeterd. Ook de awareness rondom dit risico heeft volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies. De gebruikers worden regelmatig getraind en getest op hun kennis en bewustzijn d.m.v. periodieke Phishing tests. Sinds 2022 voldoet Cardano aan de ISO 27001 norm, en heeft Cardano een Group Information Security Policy waarin alle IT Security rollen en verantwoordelijkheden worden beschreven. Cardano heeft ook een ISMS (Information Security Management System) om de informatiebeveiliging binnen onze organisatie te beheren (vaststellen, implementeren, uitvoeren, bewaken, herzien, onderhouden en verbeteren). Het ISMS wordt onderworpen aan een interne audit en een jaarlijkse externe audit door de certificeringsinstantie.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Cardano heeft een interne beheersingssysteem geïmplementeerd waarin verantwoordelijkheden naar verschillende committees zijn gedelegeerd. Deze wordt geactualiseerd indien er interne en/of externe omstandigheden zich voordoen die dit noodzakelijk maken. Daarnaast worden veranderingen ook getriggered door het incidenten proces en 'Risk Self assessments' die periodiek plaatsvinden. Een significant deel van dit framework maakt onderdeel uit van een ISAE 3402 type II rapport die onderhavig is aan een controle door een externe accountant.

### Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt 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 beleggingen op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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

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

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

### Bewaarnemingsrisico

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



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

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

### Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Cardano heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagementbeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Tot 1 september 2023 was ook het stembeleid uitbesteed aan Sustainalytics. Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid overgenomen door Glass Lewis Europe Limited. Verder zijn de informatietechnologie diensten uitbesteed aan Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.).

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

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

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

## Risico's verbonden aan index beleggen

### Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

### Indexrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices.  Met betrekking tot de Fondsen streeft de Beheerder naar een maximale tracking error, die ter indicatie is vermeld in de paragrafen 1.13 tot en met 1.19 en op basis waarvan de Beheerder de monitoring uitvoert.

## 1.4 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen verslagjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 lid 1 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

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

## 1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR CARDANO INVESTMENT FUNDS I

### Juridische structuur

Cardano Investment Funds I is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Cardano Investment Funds I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Verder heeft Cardano per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid. Elke Participatieklasse heeft een eigen risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Een participatie 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 wordt een aparte administratie gevoerd. Alle aan een participatieklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord en geadmistreerd 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 de participatieklasse van het desbetreffende Fonds.

Er kunnen ook nieuwe Fondsen worden toegevoegd aan Cardano Investment Funds I. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende supplement in het prospectus. Het prospectus van Cardano Investment Funds I inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn beschikbaar op de [webpagina](#) van de Beheerder of zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

### **Fiscale structuur**

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de Wet en het Besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Een van deze voorwaarden is dat de voor uitdeling beschikbare winst jaarlijks geheel aan de participanten wordt uitgekeerd. Op dividenduitkeringen aan haar participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Investment Funds I, beschikbaar via de [webpagina](#) van de Beheerder.

## 1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen van ieder Fonds komen. De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheer- en servicevergoeding en de transactiekosten. De beheer- en servicevergoeding wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus, in het halfjaarbericht en het jaarverslag. De gecombineerde beheer- en servicevergoeding is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, van de transactiebelaasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de halfjaarcijfers en de jaarrekening weergegeven.

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

### Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2023 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2023	GEREALISEERDE LKF 2022 (OP JAARBASIS)
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	0,30%	0,30%	0,30%
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	0,50%	0,50%	0,50%
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	0,60%	0,60%	0,60%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	0,08%	0,08%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	0,08%	0,08%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	0,08%	0,08%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	0,08%	0,08%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	0,00%	0,00%	n.v.t. <sup>1</sup>

1 Participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is vanaf 1 juni 2023 uitgegeven en is derhalve voor 2022 niet van toepassing.

## 1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

### Jaarverslag

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

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële-informatiedocument en het prospectus van Cardano Investment Funds I zijn beschikbaar via de [webpagina](#) van de Beheerder. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijks ontwikkeling van het rendement van de Fondsen. De jaarrekening, het bestuursverslag en de overige gegevens van de Fondsen zijn ook kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

### Going concern

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

### Jaarvergadering

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

## 1.8 KERNCIJFERS

### Ontwikkeling Fondsen in 2023

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 31 december 2023 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2023	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	22.418	16.971
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	16.795	13.689
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	115.563	100.717
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	1.856.436	1.520.066
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	919.841	868.184
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	482.401	401.623
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	2.772.058	1.117.612
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	1.449.140	- <sup>1</sup>
<b>Totaal</b>	<b>7.634.652<sup>2</sup></b>	<b>4.038.862</b>

- De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.
- Het totale fondsvermogen is significant toegenomen in 2023. Dit kwam met name door de toetreding van een institutionele participant middels de lancering van de Z1-participatieklasse en daarnaast vanwege positieve marktontwikkelingen.

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

Rendement 2023 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK <sup>1</sup>
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	18,28%	17,81%
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	17,57%	15,83%
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	8,53%	18,06%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	22,25%	21,70%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	16,34%	15,83%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	11,29%	11,36%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	20,28%	19,60%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR <sup>2</sup>	9,92%	9,58%

- De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Investment Funds I en in bijlage 1 van dit jaarverslag.
- De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023. De rendementen van zowel de Z1 shareclass als de benchmark hebben derhalve betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

## Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS <sup>1</sup>	BENCHMARK <sup>2</sup>
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	5,07%	4,20%
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	6,87%	6,10%
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	8,39%	9,13%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	14,69%	14,17%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	5,96%	5,59%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	5,93%	6,06%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	10,53%	10,19%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR <sup>3</sup>	9,92%	9,58%

- 1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.
- 2 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Investment Funds I en in bijlage 1 van dit jaarverslag.
- 3 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023. De rendementen van zowel de Z1 shareclass als de benchmark hebben derhalve betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

## Dividendvoorstel over het verslagjaar 2023

NAAM FONDS <sup>1</sup>	DIVIDENDVOORSTEL 2023	UITGEKEERD DIVIDEND 2022
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	€ 0,70	€ 0,90
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	€ 0,85	€ 0,75
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	€ 0,40	€ 0,65
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	€ 1,40	€ 1,50
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	€ 0,95	€ 0,75
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	€ 0,85	€ 0,75
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	€ 0,40	€ 0,70
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR <sup>2</sup>	€ 0,20	n.v.t.

- 1 Per 1 februari 2023 zijn de Fondsen omgevormd naar de participatieklasse C1 Inc EUR in hetzelfde Fonds.
- 2 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023.

## 1.9 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

### Samenstelling van de directie

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de zes hoofdigste directie van Cardano uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (Chief Operating Officer, COO), H.S.R. Veelaert (Chief Investment Officer, CIO), E.R. de Beijer-van der Vorst (Chief Commercial Officer, CCO) en M.E. Petit (Head of Investment Solutions). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van Cardano goedgekeurd.

In de verslagperiode en in 2024 hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van Cardano. M.S. Schlejen, die de rol van CCO vervulde, heeft ervoor gekozen om met ingang van 1 september 2023 haar carrière buiten Cardano voort te zetten. Zij werd opgevolgd door E.R. de Beijer-van der Vorst die per 11 januari 2024 is benoemd tot CCO. Verder is M.E. Petit per diezelfde datum toegetreden tot de directie van Cardano en bekleedt de functie van Head of Investment Solutions.

### Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van Cardano Investment Funds I wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon.

### Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen verfijnd, waarop, behoudens Cardano Impact Equity Global, alle Fondsen hebben geopteerd voor een zogenaamde 'artikel 8' classificatie (het

promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden Duurzame Beleggingen binnen de Fondsen, om nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’). Per 1 januari 2024 is het duurzaamheidsbeleid van Cardano verder verfijnd, waarbij voor de Fondsen met een artikel 8 classificatie de minimaal aan te houden percentages Duurzame Beleggingen zijn aangepast. Voor een nadere toelichting over de bovengenoemde aanpassingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#).

## Introductie van participatieklassen

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

Per 1 februari 2023 zijn in dit kader de bestaande Fondsen omgevormd naar de volgende participatieklassen in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar onderstaande participatieklassen beschikken deze over dezelfde karakteristieken als de Fondsen hadden voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen activeren. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Acc EUR" opgericht. Dit is een participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor institutionele beleggers die, naar goeddunken van de Beheerder, een bijzondere beheerovereenkomst ('Bijzondere Overeenkomst') met de Beheerder hebben ondertekend in verband met hun belegging in participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Acc EUR". In deze participatieklasse wordt geen Beheervergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheerder rechtstreeks van de participant een beheervergoeding, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst.

Fondsnaam – Participatieklasse	ISIN CODE
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0010579132
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0010579074
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	NL0010579124
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	NL0014332561
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0014332553
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	NL0011309349
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Acc EUR	NL0011309349

## Naamswijziging ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V.

Per 1 juni 2023 heeft ACTIAM N.V. een naamswijziging ondergaan en zal per deze datum verder gaan als Cardano Asset Management N.V. Met deze rebranding wil de Cardano Groep waartoe Cardano Asset Management behoort onder één merknaam invulling geven aan haar missie. Hierin staat bijdragen aan een goede kwaliteit van leven, nu en in de toekomst, centraal. De organisatie wil bijdragen aan financiële stabiliteit in een duurzame wereld en doet dat door beleggers expertise aan te bieden in risicomanagement, pensioen en duurzaam beleggen.

De overname van ACTIAM door Cardano Risk Management B.V. is begin 2022 afgerond. Gedurende het afgelopen jaar is er hard gewerkt aan het omzetten van de complementaire expertises van beide organisaties in concrete en unieke oplossingen voor klanten. Op 1 juni 2023 was het moment aangebroken om dit te vertalen naar één sterk merk, namelijk naar één Cardano. De merknaamswijziging heeft verder geen impact op het beleid van de Fondsen.

## Wijziging op- en afslagen

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

benadelen. Een Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo participaties uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo participaties inkoopt.

Cardano evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 april 2023 zijn daarom de op- en afslagen gewijzigd.

Voor de Fondsen van Cardano Investment Funds I gelden met ingang van 1 april 2023 de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 APRIL 2023	OP- EN AFSLAGEN TOT 1 APRIL 2023
Cardano Sustainable Index Real Estate Europe	Opslag 0,23% Afslag 0,08%	Opslag 0,26% Afslag 0,14%
Cardano ESG Transition Equity Europe	Opslag 0,30% Afslag 0,10%	Opslag 0,375% Afslag 0,225%
Cardano Impact Equity Global	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Opslag 0,02% Afslag 0,02%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Opslag 0,20% Afslag 0,02%	Opslag 0,19% Afslag 0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Opslag 0,05% Afslag 0,02%	Opslag 0,06% Afslag 0,03%

### Omzetten van de Fondsen naar icbe's

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Per 1 september 2023 zijn de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I derhalve omgezet naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen die vanaf de genoemde datum onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van deze fondsen en de manier waarop deze worden beheerd.

De verandering is derhalve uitsluitend toezichtrechtelijk van aard, namelijk van het huidige AIFMD-regime naar het icbe-regime. Het belangrijkste verschil tussen het AIFMD-regime en het icbe-regime is dat het icbe-regime meer eisen stelt aan het beleggingsbeleid. Zo dienen icbe's voor ten minste 90% te beleggen in effecten, zoals andere icbe's, beursgenoteerde aandelen en obligaties, terwijl het AIFMD-regime deze beperking niet kent. Verder dienen icbe's om concentratie van risico's te voorkomen beleggingen te spreiden op basis van bepaalde spreidingsrichtlijnen, waarbij afwijkende eisen kunnen gelden ten aanzien van icbe's die beoogen een index te repliceren. Dit laatste is het geval bij Cardano Sustainable Index Real Estate Europe.

### Gebeurtenissen na balansdatum

#### Verfijning duurzaamheidsbeleid en wijziging fondsnamen

Per 1 januari 2024 wijzigden de tenaamstelling alsmede de voorwaarden met betrekking tot het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I.

De naamswijziging ziet enerzijds op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano', en anderzijds op het beter laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen elk Fonds. Voorts zijn de Fondsen vanaf 1 januari voortgezet onder een Engelse tenaamstelling, zodat de fondsnamen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder. De wijziging van het duurzaamheidsbeleid ziet, zoals eerder aangegeven, op een aanscherping van de criteria om te kwalificeren als een 'Duurzame Belegging', waarbij dientengevolge het minimum percentage voor aan te houden Duurzame Beleggingen voor een aantal van



de Fondsen werd aangepast. Tevens zijn met betrekking tot de ESG-score de referenties naar hoe deze ESG-score zich verhoudt ten opzichte van die van de benchmark komen te vervallen.

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

### Naamswijziging Fondsen

Met ingang van 1 januari 2024 werden de namen van de Fondsen als onderstaand aangepast.

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
<b>ACTIAM Beleggingsfondsen I</b>	<b>Cardano Investment Funds I</b>
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

#### *Van ACTIAM naar Cardano*

In lijn met de naamswijziging van de Beheerder van ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V., wijzigde voor de Fondsen in bovenstaande tabel de naam 'ACTIAM' naar 'Cardano'.

#### *Van Duurzaam naar ESG Transition*

De Beheerder paste de duurzaamheidsconnotatie binnen de fondsnamen aan zodat deze meer nauwgezet aansloot bij het gevoerde duurzaamheidsbeleid, waar het Cardano Duurzaamheid erop ziet dat sterk wordt ingezet op verschillende duurzaamheidstransities die gaande zijn. Voor ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (de 'ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen') en ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds werd in dit kader de term 'Duurzaam' vervangen door de term 'ESG Transition'.

Het is de overtuiging van de Beheerder dat inclusie aan de basis staat van duurzaamheid en een voorwaarde is om als maatschappij verder te komen in de lopende duurzaamheidstransities. De Beheerder is van mening dat, om een duurzame wereld te kunnen realiseren, niet alleen belegd moet worden in ondernemingen of instellingen die al een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar ook in ondernemingen of instellingen die bereid en in staat zijn om de transitie daarnaartoe te maken. Door zowel te beleggen in ondernemingen of instellingen die reeds bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen als in ondernemingen die op het daarvoor benodigde transitiepad zijn, vergroot Cardano haar impact op de duurzaamheidstransities. De term "ESG Transition" past bij deze overtuiging van de Beheerder en maakt de ambitie van de Beheerder, en hiermee van de desbetreffende Fondsen, transparant.

#### *Van Index naar Enhanced Index*

De rendementsdoelstelling van specifiek de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen)<sup>2</sup> luidt het zo veel als mogelijk benaderen van het rendement van de van toepassing zijnde benchmark. De Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen beleggen in dat kader in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de betreffende benchmark, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die als gevolg van het gevoerde duurzaamheidsbeleid zijn uitgesloten. Bij het ten uitvoering brengen van het bestaande duurzaamheidsbeleid ontstaan verschillen tussen de samenstelling van de benchmark en de samenstelling van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen. Met de term "Enhanced Index", wordt aangegeven dat de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen streven naar het zo goed als mogelijk benaderen van het rendement van de benchmark, waarbij evenwel niet de exacte samenstelling van die benchmark wordt gekopieerd vanwege het duurzaamheidsbeleid.

### Verfijning duurzaamheidsbeleid

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

<sup>2</sup> Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global.



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

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

### **Actualisatie prospectus**

Op 1 januari 2024 is het prospectus van Cardano Investment Funds I geactualiseerd.

### **Accountant**

Op 17 april 2023 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van Cardano Investment Funds I voor het boekjaar 2023.

## 1.10 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

### Economie en financiële markten

#### Economie

De (markt)verwachting was dat 2023 een somber jaar zou worden, echter bleek dat mee te vallen. Hoewel Europa officieel in een recessie is geraakt, was dat met niet-noemenswaardige cijfers. In Nederland daalde de werkloosheid zelfs tijdens de recessie, wat een ongekend fenomeen is. Het post-corona-effect was namelijk nog volop aanwezig. Consumenten hadden nog een gevuld coronaspaarpotje en willen na de coronaperiode graag uitgeven. De vraag naar diensten zoals eten in een restaurant, vakanties en evenementen blijft ongekend hoog. Dat is ook het segment waar het arbeidstekort het hoogst is en waar de prijzen het hardst stijgen, wat namelijk een kwestie is van vraag en aanbod. Ook de verwachte energiecrisis bleek achteraf mee te vallen. Eerder huiverde men bij de gedachte dat Europa door het afsluiten van het Russisch gas in de kou zou komen te zitten. Een belangrijke factor hierin was de bijzonder milde winter die voor minder vraag zorgde. Daarbij komt dat industrieën en consumenten hun vraag naar energie flink verminderd hebben. Een laatste factor bleek de onverwachte flexibiliteit van Europese landen om over te schakelen op LNG-gas in plaats van Russische import.

Veel economen vreesden ook dat de rentegevoeligheid de Amerikaanse economie parten zou spelen. Maar Amerikanen hebben de rentevaste periode van hun hypotheek in de laatste jaren behoorlijk verlengd. Dit betekent dat ze betrekkelijk weinig last hebben van de hogere rente. In China was de economische groei wel teleurstellend. Na de snelle omschakeling van het lockdownbeleid werd gerekend op een opleving van de Chinese economie, wat uiteindelijk tegenviel. Een belangrijke verklaring hiervoor is dat de Chinese consument geen coronaspaarpotje had, zoals in de Westerse wereld wel het geval was. Daarnaast had de dalende export een negatieve bijdrage en heeft China nog steeds last van de naweeën van het leeglopen van de huizenbubbel. Op het hoogtepunt was de huizenbouw goed voor 16% van de totale Chinese economie.

#### Aandelenmarkten

Het aandelenjaar 2023 begon erg voortvarend. Aanvankelijk waren beleggers het jaar ingegaan met een sombere stemming, na het rampjaar 2022. Men was vooral bang voor de nakende recessie, die uiteindelijk bleek mee te vallen. Daarnaast waren beleggers enthousiast over de ontwikkeling op gebied van artificial intelligence (AI). Voorlopig lijken voornamelijk bedrijven als Nvidia daarvan te profiteren, door het leveren van supersnelle chips. Toch gingen alle zogenaamde Magnificent Seven<sup>3</sup> aandelen sterk omhoog. De Magnificent Seven index op Bloomberg steeg met 112%. Afgezien van Nvidia, waren de winsten van deze bedrijven niet zo spectaculair. Echter, deze bedrijven staan gemiddeld wel op 42 maal de verwachte winst gewaardeerd. Deze zeven bedrijven zijn samen goed voor maar liefst 17% van de totale MSCI World ACWI index en ruim 28% van de S&P 500. Emerging Markets bleven sterk achter. Dat kwam vooral door de teleurstellende ontwikkelingen in China. De economie bleef sterk achter bij de hoge verwachtingen. De consument was na de corona-lockdown niet bereid om flink geld uit te geven. Bovendien zorgt de implosie van de huizenbubbel voor een langdurige druk op de economie. Een aantal jaren geleden was China nog goed voor bijna 40% van de Emerging Markets. Nu is dat nog maar 25%. Over het algemeen was 2023 echter een goed jaar voor de wereldwijde aandelenmarkt.

2023 was verder een bewogen jaar voor beursgenoteerde Europese vastgoedbedrijven. Hoewel deze beleggingscategorie een zeer volatiele jaar doormaakte, waarbij de koersen een jarenlange dieptepunten bereikten, keerde het tij volledig in het laatste kwartaal. In de laatste twee maanden van het jaar werd vrijwel het volledige jaarresultaat geboekt. Dit is des te opmerkelijker, gezien het feit dat er fundamenteel weinig is veranderd in de vastgoedmarkt. De volledige koersstijging is te danken aan de hoop van beleggers dat centrale banken in 2024 de rente aanzienlijk gaan verlagen, nu de inflatiecijfers lager uitvallen dan verwacht.

#### Valuta's

De euro wordt gezien als een zwakke valuta, omdat de economie van de eurozone er relatief zwak bij ligt. Echter, de valutakoersen laten andere cijfers zien. De euro nam in 2023 4% in waarde toe versus de Amerikaanse dollar. Dit ondanks het toenemende renteververschil tussen Amerikaans en europapier, dat de dollar aantrekkelijker zou moeten maken. Ten opzichte van de Japanse yen werd de euro maar liefst 10% meer waard. Dat laatste komt vooral omdat de Japanse centrale bank voorlopig nog vasthoudt aan haar ruime monetaire beleid.

<sup>3</sup> De Magnificent Seven zijn de 7 grootste Amerikaanse techbedrijven die goed zijn voor een gewicht van zo'n 30% in de S&P 500. Op het moment van de publicatie van het jaarverslag bestaat de Magnificent Seven uit de aandelen Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia en Tesla.

## Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2022 tot en met ultimo 2023



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Zwitserse frank steeg ten opzichte van de euro gedurende 2023.

### Vooruitzichten

De 2023 consensus onder economen was een recessie in zowel de VS als Europa. Voor 2024 verwacht men een lichte recessie in Europa en een 'soft landing' in de VS. In het laatste kwartaal van 2023 is de rente extreem sterk gedaald. Zo'n sterke daling is nog niet eerder voorgekomen, zonder dat er sprake is van een crisis. Deze beweging lijkt ons dan ook overdreven en we zijn voor heel 2024 wat voorzichtig. Aandelen zijn relatief duur, wat vooral komt door de zware weging van de Magnificent Seven aandelen. Eind 2023 zijn beleggers erg positief gestemd. Meestal is dat niet het juiste tijdstip om in aandelen te beleggen. Het is erg tegenstrijdig om te zien dat de sterk gedaalde obligatierente aangeeft dat obligatiebeleggers somber zijn over de economie, terwijl de hoge verwachte winststijging aangeeft dat aandelenbeleggers juist erg positief zijn. Op het moment van publicatie van het jaarverslag zijn de loonkosten hoger dan de inflatie in zowel de VS als de Eurozone. In principe is dat juist slecht voor winsten.

## 1.11 ONTWIKKELINGEN RONDOM DUURZAAMHEID

Dit hoofdstuk is opgesteld volgens de aanbevelingen van de 'Task Force on Climate-related Financial Disclosures' (TCFD).

### Governance

Per eind 2023 is binnen Cardano de governance ten aanzien van duurzaamheidskwesties aangepast om beter aan te sluiten bij de nieuwe structuur van Cardano en teneinde de verantwoordelijkheden van de verschillende afdelingen en commissies duidelijker te onderscheiden. Vanwege de groepsbrede relevantie van duurzaamheidskwesties is een aantal commissies en taken nu op Cardano Group niveau geregeld. De governance is nu als volgt:

Binnen de directie van de Cardano Holding Limited (de moedermaatschappij van Cardano Group) is de CEO Cardano Investment verantwoordelijk voor duurzaamheid. Verschillende afdelingen en commissies hebben de verantwoordelijkheid om het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid te formuleren en ten uitvoer te brengen:

- De **Cardano Sustainability Group** (CSG) bestaat uit ongeveer 25 collega's van de verschillende groepsmaatschappijen. De leden van CSG zijn verantwoordelijk voor opzet, implementatie en monitoring van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid in de respectievelijke groepsentiteiten die zij vertegenwoordigen. Het team voert de periodieke duurzaamheidsscreening van ondernemingen en instellingen uit, levert de portefeuillemanagers de benodigde informatie voor ESG-integratie, voert de 'active ownership' activiteiten in het kader van 'engagement' en de uitoefening van stemrechten uit. Verder ontwikkelt CSG nieuw beleid om te zorgen dat de aanpak in lijn blijft met toepasselijke regelgeving en waarbij duurzaamheidsrisico's en -kansen worden geïntegreerd in het beleid. CSG is verantwoordelijk voor de monitoring van duurzaamheids- en klimaatkenmerken en doelstellingen van de Fondsen. Het team opereert op het Cardano groepsniveau en het hoofd van de afdeling rapporteert direct aan de CEO's van Cardano.
- Alle **beleggingsteams** van Cardano Group integreren duurzaamheid in hun beleggingsbeslissingsprocedures en werken nauw samen met het CSG team en de Investment Commissie Sustainability om de implementatie van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid voor hen te specificeren.
- De **Sustainability Policy Commissie** (SPC) stelt de strategie op het gebied van duurzaamheid voor de Cardano Group vast en besluit over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder het duurzaamheidsraamwerk en andere onderdelen van het beleid. Het beleid dat door deze commissie wordt vastgesteld wordt, na goedkeuring door de directie, geïmplementeerd. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: CEO Cardano Investment, vanuit CSG het hoofd van de Sustainability Group, het hoofd Sustainability UK, de Chief Sustainability Officer en het hoofd Beleid & Strategie, en verder de CIO Public Markets, de CIO Private Markets, de CCO Cardano NL en de Group CCO. Harry Hummels, hoogleraar Ethiek, Organisaties en Samenleving binnen de vakgroep Finance van de School of Business and Economics van Maastricht University heeft een adviserende rol. De directie van Cardano Holding Limited houdt toezicht op de SPC. De bijeenkomsten worden vier keer per jaar georganiseerd, en er is een optie voor een versnelde procedure in geval van spoed.
- De **Sustainability Categorisation Commissie** (SCC) besluit over de classificatie van uitgevende ondernemingen en instellingen binnen het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De commissie is verantwoordelijk voor de gedetailleerde methodologieën voor het vaststellen van ESG scores, categorisatie en uitsluitingen. De SCC besluit over de implementatie van (wijzigingen in) ESG scores. Eventuele verschillen van inzicht tussen het CSG team en de beleggingsteams over individuele ESG scores of de classificatie van een uitgevende onderneming of instelling kunnen naar deze commissie worden geëscaleerd. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: vanuit CSG het hoofd Beleid & Strategie, het hoofd Stewardship, en het hoofd Research & Data, en verder de hoofden van Equities, Credits en Product Development van meerdere groepsmaatschappijen. De SPC houdt toezicht op de SCC. Tevens wordt een voorstel aan de SPC voorgelegd wanneer daar binnen de SCC geen overeenstemming over kan worden bereikt. De bijeenkomsten worden vier keer per jaar georganiseerd, en er is een optie voor een versnelde procedure in geval van spoed.
- De **Investment Commissie Sustainability** (ICS), onderdeel van de Cardano Group Investment Commissie (IC), is verantwoordelijk voor het implementeren van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en bijbehorende raamwerken in beleggingsstrategieën en -besluitvorming. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: de CIO Public Markets en hoofd Sustainability UK als gezamenlijk voorzitters, het hoofd van CSG, de Group CIO en leden van de IC, bestaande uit de hoofden van beleggingsteams. De IC en SPC houden toezicht op de ICS. De commissie komt maandelijks bijeen.

De directies van Cardano Group en haar groepsmaatschappijen worden regelmatig op de hoogte gehouden van ontwikkelingen en besluiten van de commissies. De directies worden ook periodiek geïnformeerd over de resultaten

van de klimaatscenario-analyses en voortgang op het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelen door de fondsen. Voor de directies, portefeuillemanagers en medewerkers van het CSG team zijn KPI's afgesproken die zijn afgestemd op het realiseren en verhogen van de mate van duurzaamheid binnen de fondsen en het verder ontwikkelen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De hoogte van de variabele beloningen is mede afhankelijk van het behalen van de duurzaamheids-KPI's.

## Strategie

In [paragraaf 1.1](#) staat het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beschreven en de wijze waarop Cardano aan dit beleid uitvoering geeft en de strategie die zij hanteert om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te bereiken. In 2023 is deze strategie op een aantal punten verrijkt.

## Biodiversiteit

Als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid had Cardano reeds specifieke strategieën op het gebied van klimaat en water ontwikkeld. Dit beleid is in 2023 uitgebreid met een specifieke strategie op het gebied van biodiversiteit. Biodiversiteitsverlies is een urgente, wereldwijde uitdaging. Door het verlies van biodiversiteit, en ook nog met ongekende snelheid, wordt niet alleen de toekomst van vele organismen bedreigd, maar ook van meerdere ecosysteemdiensten, waaronder voedselproductie, beschikbare waterbronnen, luchtkwaliteit, klimaatstabiliteit, en de veerkracht van ecosystemen waar mens en economieën afhankelijk van zijn. De impact van biodiversiteitsverlies creëert serieuze risico's voor ondernemingen en instellingen. Direct door middel van lagere productie en hogere kosten, en indirect door verstoring van de toeleveringsketens. Als gevolg hiervan zijn financiële instellingen aan meer risico blootgesteld, tenzij de ondernemingen en instellingen waarin zij beleggen deze aan biodiversiteit-gerelateerde risico's beter beperken.

In lijn met het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework<sup>4</sup>, beoogt Cardano de trend van biodiversiteitsverlies om te keren en te werken naar een biodiversiteits-positieve situatie: naar herstel en regeneratie van ecosystemen, in plaats van afname en degradatie van ecosystemen. Om deze ambitie te bereiken zijn de Cardano Duurzaamheidsdoelen geformuleerd, kort gezegd: netto geen uitstoot van broeikasgassen uiterlijk in 2050, geen netto bijdrage aan ontbossing in 2030, waterneutraliteit in 2030, en afvalneutraliteit in 2050.

De strategie op het gebied van biodiversiteit ziet toe op alle oorzaken van biodiversiteitsverlies, op het verlagen van de druk op deze oorzaken alsook op het verlagen van het systemische- en afhankelijkheidsrisico's, en wordt er gekeken naar de impact op de reële wereld.

De volgende stappen worden gezet om de gewenste veranderingen te bewerkstelligen:

1. Verminderen systeemrisico's en bijdragen aan systemische oplossingen:
  - versterking van biodiversiteit door verhoogde investeringen in herstel, oplossingen gebaseerd op de natuur, regeneratieve landbouw, herbebossing, of programma's die de veerkracht van ecosystemen vergroten; en
  - aanmoedigen of initiëren van samenwerking om een omgeving te creëren waarin activiteiten die de biodiversiteit versterken worden aangemoedigd, terwijl die bijdragen aan het verlies van biodiversiteit worden ontmoedigd.
2. Verminderen risico's en creëren van kansen bij de ondernemingen en instellingen door engagement:
  - verminderen van directe negatieve impact op biodiversiteit. Bijvoorbeeld, door ondernemingen aan te moedigen om het gebruik van gevaarlijke chemicaliën te verminderen en in plaats daarvan schonere/meer efficiënte technologieën, schonere grondstoffen, duurzame landbouwpraktijken, of de richtlijnen van certificeringsschema's te volgen;
  - verminderen van indirecte negatieve impact op biodiversiteit in hun toeleveringsketens. Bijvoorbeeld, door ondernemingen aan te moedigen om biodiversiteits-gerelateerde impact van hun leveranciers en klanten mee te nemen in inkoop- en leveranciersbeleid, hun monitorsystemen en hun klachten- en herstelsystemen; en
  - verhogen van de veerkracht van het bedrijfsmodel. Bijvoorbeeld, door afhankelijkheid te verminderen van cruciale ecosysteemdiensten, voor te bereiden op verwachte toekomstige veranderingen door nieuwe investeringen en verbeterde planning, of de kennis over toekomstige veranderingen te vergroten. Via engagement worden ondernemingen aangemoedigd om te overwegen hoe afhankelijkheden van biodiversiteit hun bedrijfsmodellen, investeringsplannen en strategieën zullen beïnvloeden.
3. Verminderen van biodiversiteits-gerelateerde risico's en creëren van kansen in de investeringsoplossingen van Cardano:

<sup>4</sup> Het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework is besloten op de conventie over biodiversiteit in 2022. CBD/COP/DEC/15/4 19 December 2022.  
<https://www.cbd.int/conferences/2021-2022/cop-15/documents>.

- desinvesteren uit ondernemingen en instellingen die aanzienlijke negatieve impact creëren of onvoldoende risicobeheerplannen hebben; en
- selecteren van ondernemingen en instellingen met oplossingen die de biodiversiteit verbeteren, de efficiëntie van hulpbronnen bevorderen, gebruikmaken van op de natuur gebaseerde oplossingen en de impact verminderen.

## Sustainable Finance Disclosure Regulation en EU Taxonomie

### SFDR

De SFDR heeft als doel om transparantie te bieden over de mate van duurzaamheid van beleggingsoplossingen. Uit hoofde van vereisten van de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, mede aan de hand van een classificatie als artikel 6, 8 of 9 product. De classificaties van de Fondsen zijn per 1 januari 2023 aangepast en staan verderop beschreven.

Per 1 januari 2023 zijn de technische reguleringsnormen ter aanvulling op de SFDR inwerking getreden. Daarbij zijn ook de technische reguleringsnormen bij de Taxonomieverordening meegenomen. Een wijziging van deze 'level 2' vereisten werd op 17 februari 2023 van kracht. Gedurende 2023 is over de vereisten nadere toelichting gegeven in de vorm van Q&A van de Europese Commissie en via toezichthouders. In lijn met deze regels en toelichting over de inhoud en presentatie van de informatie die op grond van de SFDR en de Taxonomieverordening moeten worden verschaft, zijn de precontractuele documenten bij het prospectus van de Fondsen aangepast. Ook is conform de 'level 2' vereisten aan de jaarverslagen, voor het eerst aan het jaarverslag over 2022, een bijlage met periodieke informatie toegevoegd. Verder is per 30 juni 2023 de eerste 'verklaring van belangrijkste ongunstige effecten' op de webpagina van Cardano gepubliceerd.

Alle Fondsen passen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe. In [paragraaf 1.1](#) is beschreven op welke wijze Cardano ervoor zorgt dat alleen wordt geïnvesteerd in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen en die voldoen aan de praktijken van 'goed bestuur', en tevens specifiek voor duurzame beleggingen zoals bedoeld in de SFDR, geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

In lijn met de SFDR is de periodieke informatie per Fonds te vinden in [bijlage 3](#) bij dit jaarverslag. Hierin wordt de mate waarin voor het betreffende Fonds aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan, respectievelijk het algemene duurzaamheid gerelateerde effect van het betreffende Fonds aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren, beschreven.

### EU Taxonomie

Cardano hanteert voor de Fondsen geen minimum ten aanzien van de mate waarin haar beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU Taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening is in [bijlage 3](#) bij dit jaarverslag informatie opgenomen over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin de Fondsen beleggen economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als faciliterende- of transitieactiviteiten. Daarbij wordt opgemerkt dat gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' veelal nog niet voldoende beschikbaar zijn. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door de Fondsen wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

## Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen verfijnd. Vervolgens heeft na de balansdatum een verdere verfijning van het duurzaamheidsbeleid plaatsgevonden per 1 januari 2024. Beide worden hieronder uiteengezet.

### 1 januari 2023

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen verfijnd, waarop, behoudens Cardano Impact Equity Global, alle Fondsen hebben geopteerd voor een zogenaamde SFDR 'artikel 8' classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een SFDR 'artikel 9' classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijkijdig werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen de Fondsen, om nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties ('Sustainable Development Goals' of 'SDG's').

### Achtergrond aanpassing SFDR fondsclassificatie van artikel 9 naar artikel 8

In maart 2021 zijn de zogenaamde 'level 1' vereisten in werking getreden die gelden vanuit SFDR, vooruitlopend op het van toepassing worden van 'level 2' vereisten per 1 januari 2023. De 'level 1' vereisten kunnen worden beschouwd als een algemeen normenkader met hoofdzakelijk open normen. Om de uitvoering van het algemene normenkader mogelijk te maken, zijn vervolgens op 'level 2' de open normen nader uitgewerkt in zogenaamde technische standaarden. De technische standaarden met betrekking tot SFDR zijn 6 april 2022 aangenomen. Ondanks de nadere uitwerking van 'level 1' diende reeds in maart 2021, op basis van de toen geldende open normen, een keuze te worden gemaakt voor een classificatie van de Fondsen.

Omdat Cardano gebruik maakt van duidelijke en meetbare duurzaamheidsdoelstellingen in al haar Fondsen en mede op basis daarvan haar beleggingen selecteert, is in maart 2021 geopteerd voor classificatie van alle Fondsen als artikel 9 fondsen. Cardano voert dienaangaande een sterk op duurzaamheid georiënteerd beleggingsbeleid, met gebruikmaking van duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen, -criteria en -randvoorwaarden (het 'Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid').

Gedurende 2022 is in de vorm van Q&A van de Europese Commissie en via toezichthouders nadere informatie bekend geworden over de 'level 2' vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden. Deze 'level 2' vereisten zijn door Cardano zodanig geïnterpreteerd dat alle beleggingen van artikel 9 fondsen dienen te classificeren als 'duurzame belegging', zoals bedoeld in de SFDR. Duurzame beleggingen dienen derhalve nu reeds een bijdrage te leveren aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Hiermee rekening houdend achtte Cardano een artikel 9 classificatie voor veel van de Fondsen niet langer passend, waar het haar bestaande duurzame beleggingsbeleid op basis van de hierna toegelichte inclusiviteit wenste te handhaven. Daarom heeft Cardano voor alle Fondsen, behoudens Cardano Impact Equity Global, de classificatie aangepast van artikel 9 naar artikel 8.

FONDS	VOORMALIGE SFDR CLASSIFICATIE	SFDR CLASSIFICATIE PER 1 JANUARI 2023
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	Art. 9	Art. 8
Cardano ESG Transition Equity Europe	Art. 9	Art. 8
Cardano Impact Equity Global	Art. 9	Art. 9
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Art. 9	Art. 8
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Art. 9	Art. 8
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Art. 9	Art. 8
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Art. 9	Art. 8

### Beleggen op basis van inclusiviteit

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid kan getypeerd worden als inclusief, in de zin dat voor de meeste Fondsen ook in bepaalde mate belegd wordt in ondernemingen en instellingen die in staat en bereid zijn om op afzienbare termijn duurzaam te opereren, zonder dat deze ondernemingen en instellingen momenteel al aantoonbaar duurzaam opereren. Cardano belegt met haar Fondsen op basis van inclusiviteit vanuit de overtuiging dat het beleggen in en het onderhouden van de dialoog met ondernemingen en instellingen die in staat en bereid zijn om een transitie naar duurzaamheid te maken sterk kan bijdragen aan het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelen zoals die gelden voor alle Fondsen.



### Introductie definitie en doelstellingen Duurzame Beleggingen

Per 1 januari 2023 heeft Cardano een definitie geïntroduceerd voor zogeheten Duurzame Beleggingen, welke in belangrijke mate worden gebaseerd op het al dan niet bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Voor een nadere toelichting over de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt verwezen naar [paragraaf 1.1](#).

In het licht van de uitgangspunten van de SFDR werden financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen in dit kader als Duurzame Belegging aangemerkt indien zij nu reeds in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, geen afbreuk doen aan andere duurzaamheidsdoelstellingen ('do no significant harm') en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Op basis van de volgende criteria werd door Cardano vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling in voldoende mate een positieve bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, waarbij gebruik gemaakt wordt van gegevens van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers:

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de SDG's, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's.

De definitie of een investering een bijdrage levert aan een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen is zo opgezet dat een investering die in lijn is met de EU-Taxonomie ook een bijdrage levert aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Het omgekeerde hoeft niet te gelden.

Ten aanzien van praktijken op het gebied van goed bestuur en 'do no significant harm' werden ondernemingen en instellingen beoordeeld of zij voldeden aan minimum duurzaamheidseisen op het gebied van klimaat, water, land, chemische emissies, sociaal kapitaal, en menselijk kapitaal.

Cardano beoogde daarbij om, rekening houdend met het rendement-/risicoprofiel van de Fondsen, voor elk van de Fondsen met een artikel 8 classificatie een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden, waarvoor per elk van de Fondsen de volgende minimumpercentages golden:

FONDS	MINIMUM % 2023 CRITERIA <sup>1</sup>
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	50%
Cardano ESG Transition Equity Europe	50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	50%

1 Voor de in 2023 gerealiseerde percentages wordt verwezen naar de paragraaf indicatoren en doelstellingen hieronder en naar [bijlage 3](#).

Door het helder definiëren van Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt Cardano ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen. Voor Cardano Impact Equity Global is geen minimumpercentage Duurzame Beleggingen bepaald aangezien voor dit artikel 9 fonds per definitie geldt dat alle onderliggende beleggingen moeten kwalificeren als Duurzame Belegging.

Het voornemen bestond om de door Cardano geïntroduceerde definitie voor Duurzame Beleggingen gedurende 2023 te evalueren en aan te scherpen indien aanpassingen in duurzaamheidsbeleid of een wijziging/verduidelijking in wet- en regelgeving daar aanleiding toe gaf.

### Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

Een laatste verfijning betreffende het duurzaamheidsbeleid betrof de aanpassing van het duurzaamheidsraamwerk. Binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid werd gebruik gemaakt van een zogeheten duurzaamheidsraamwerk, waarbij ondernemingen en instellingen vanuit duurzaamheidsoogpunt werden ingedeeld naar de categorieën 'positieve impact', 'adaptief', 'risicovol', 'niet-adaptief' of 'onacceptabel gedrag'. De laatstgenoemde categorie is vanaf 1 januari 2023 nader gespecificeerd naar de categorieën 'schadelijk' en 'overtreding internationale standaarden'. De aanpassing vond plaats met het oog op het willen kunnen differentiëren in het internationale aanbod van beleggingsproposities. De wijziging heeft verder geen consequenties voor de

Fondsen, aangezien door de Fondsen niet in ondernemingen en instellingen uit desbetreffende categorieën wordt belegd.

### 1 januari 2024

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

#### Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

#### Aanscherping Criteria Duurzame Belegging

Zoals hierboven uiteen is gezet, is per 1 januari 2023 in de fondsvoorwaarden opgenomen welke criteria Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging. Na evaluatie door Cardano zijn deze criteria per 1 januari 2024 uitgebreid en aangescherpt. Vanaf die datum moet een belegging in een (financieel instrument van een) onderneming of instelling voldoen aan onderstaande criteria:

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

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

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

- een onderneming of instelling dient niet betrokken te zijn bij ernstige controverses;
- een onderneming of instelling, voor zover deze actief is in zogenaamde 'hoog-risico sectoren' volgens de EU Paris Aligned Benchmark Regulation, dient niet te zijn uitgesloten van een zogenaamde Paris Aligned Benchmark dan wel op het gebied van klimaatmanagement te beschikken over goed en geloofwaardig transitie management en/ of een geloofwaardig klimaatdoel te hebben geformuleerd;
- een onderneming of instelling dient, voor zover deze actief is in 'hoog-risico activiteiten' of 'hoogrisico regio's' met betrekking tot water, land, afval en chemische emissies, over adequaat risicomanagement op dit gebied te beschikken;
- een onderneming of instelling dient geen afbreuk te doen aan één van de 17 SDG's; en
- een onderneming of instelling dient sociale risico's dusdanig te beheersen dat een onderneming of instelling geen afbreuk doet aan de sociale doelstellingen, zoals gemeten aan de hand van indicatoren op het gebied van onder andere mensen- en arbeidsrechten, gelijkheid, toegankelijkheid tot basisdiensten, een eerlijke maatschappij, relaties met lokale gemeenschappen en bedrijfsethiek; en

c. een onderneming of instelling dient een positieve bijdrage te leveren aan het bereiken van ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en/of aan ten minste één van de SDG's.

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

#### Aanpassing Minimum Percentage Duurzame Beleggingen

In het licht van de aanscherping van de criteria voor een Duurzame Belegging is het aan te houden minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aangepast voor de Fondsen met een artikel 8 SFDR classificatie, behoudens Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe. Deze wijziging vond plaats zodat Cardano kon blijven vasthouden aan haar beleid en filosofie om zowel te kunnen beleggen in ondernemingen en instellingen die

al duurzaam waren, als in ondernemingen en instellingen die bereid en in staat zijn de transitie naar duurzaam beleid en duurzame processen te maken.

FONDS	MINIMUM % 2023 CRITERIA	MINIMUM % 2024 CRITERIA
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	50%	50%
Cardano ESG Transition Equity Europe	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	50%	30%

### Vervallen Referentie naar ESG-score Benchmark

Binnen het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen werd gebruik gemaakt van zogenaamde ESG-scores, waarbij deze in bepaalde situaties werden gebruikt om verschillen met de niet-duurzame benchmark te duiden. Terwijl Cardano veel waarde zag in gebruikmaking van ESG-scores om de Cardano Duurzaamheidsdoelen realiseren, achtte Cardano de vergelijking met ESG-scores met die van een niet-duurzame benchmark in het licht van voortschrijdende wet- en regelgeving niet langer passend. Dit omdat de benchmarks van de Fondsen overwegend niet-duurzame benchmarks betroffen en uitsluitend bedoeld waren als referentiebenchmark voor de financiële performance. De referenties naar ESG-scores van de benchmark kwamen derhalve per 1 januari 2024 te vervallen, ermee rekening houdend dat prestaties van ondernemingen en instellingen op het gebied van duurzaamheid dan wel het bewegen naar de Cardano Duurzaamheidsdoelen ook via andere criteria werden gemeten.

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

### Risicobeheer

Cardano is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de Fondsen. Bij de beoordeling van individuele ondernemingen en instellingen als onderdeel van het Cardano duurzaamheidsraamwerk zoals beschreven in [paragraaf 1.1](#), kijkt Cardano nadrukkelijk naar de mogelijke duurzaamheidsrisico's die met de verschillende duurzaamheidsthema's samenhangen en hoe ondernemingen en instellingen deze risico's mitigeren.

Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen en instellingen 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 betere 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 ondernemingen en instellingen tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/of meer rendementspotentieel.

Cardano hanteert verscheidene instrumenten om duurzaamheidsrisico's te mitigeren in haar portefeuilles. Door middel van engagement en stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen spoort Cardano ondernemingen en instellingen aan om de gesignaleerde duurzaamheidsrisico's te analyseren en beheersen. Daarnaast worden via het uitsluitingenbeleid ondernemingen en instellingen uitgesloten van belegging indien hun duurzaamheidsrisico's als te hoog worden beoordeeld. Onderstaande secties beschrijven hoe Cardano in 2023 deze instrumenten heeft ingezet om de duurzaamheidsrisico's te beheersen.

### Toepassing van engagement

Cardano gebruikt haar engagementactiviteiten om ondernemingen en instellingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op deze manier zetten de ondernemingen en instellingen stappen in de juiste richting voor een duurzame transitie. Engagement betekent met een onderneming of instelling de dialoog aangaan om verandering teweeg te brengen. De gesprekken zijn afgestemd op de unieke context van iedere onderneming of instelling, waarbij Cardano focust op collectieve engagements en lange-termijn dialogen met als doel real-world impact en systemische verandering te realiseren. In

2023 heeft Cardano individueel engagement en collectief engagement gevoerd met 469 ondernemingen en instellingen.

In het bijzonder zijn op de volgende risicothema's gedurende 2023 engagement gevoerd:

### Klimaat en biodiversiteit

Het in 2020 gestarte Satellite-based engagement om netto-nul ontbossing bereiken, is in 2023 voortgezet. Het doel van het initiatief is bedrijven aan te moedigen om duurzame toeleveringsketens zonder ontbossing te realiseren. Bij het initiatief zijn verschillende investeerders aangesloten. Dankzij de gegevens en analyses van Satelligence kan de investeerdersgroep verlies aan vegetatie en bosbedekking, veroorzaakt door uitbreiding van palmolieplantages of andere incidenten gerelateerd aan de productie van palmolie, detecteren en kwantificeren. De engagementdoelstellingen zijn voor elk bedrijf bepaald op basis van a) waar het zich in de toeleveringsketen bevindt – producent, handelaar, verpakte consumentengoederen of detailhandelaar; en b) hoever het bedrijf is met de implementatie van haar ontbossingsbeleid en het behalen van haar net-zero doelstellingen.

De investeerdersgroep blijft informatie ontvangen van de bedrijven over hoe ze ontbossingsincidenten gelinkt aan hun leveranciers aanpakken. Daarnaast zijn de gesprekken geëvolueerd naar meer oplossingsgerichte discussies. Deze discussies gaan onder andere over regeneratieve landbouwtechnieken, opschaling van landschapsprogramma's, het aanpakken van inherente risico's in de toeleveringsketen van rundvlees door doelen te stellen voor het vergroten van het plantaardige aanbod, en doelstellingen voor het vastleggen van financiering voor projecten met een positief effect op de biodiversiteit van bossen.

De overeenkomst met Satelligence voor het ontvangen van satellietgegevens is beëindigd, maar de investeerdersgroep onderzoekt nu of het aanvullende rapporten kan verkrijgen die nog meer inzicht geven in ontbossingsrisico's en inzichten geven over een extra grondstof, zoals soja. De groep onderzoekt deze mogelijkheid omdat, hoewel de ontbossing veroorzaakt door palmolie in Indonesië ('s werelds grootste producent) afneemt<sup>5</sup>, dit niet geldt voor andere landen. Daarnaast blijven andere grondstoffen, zoals soja en rundvlees, problematisch en niet traceerbaar. In de toekomst zal de groep zich blijven inzetten voor onderwerpen als:

- Het bijdragen aan positieve impact op bos en natuur.
- Investeren in regeneratieve landbouwtechnieken en deze opschalen in de hele toeleveringsketen. Deze methoden zijn de sleutel tot het opbouwen van duurzame toeleveringsketens. Investerings hierin zullen hun vruchten afwerpen door operationele efficiëntie op lange termijn en gezondere teeltomgevingen die stabiele lange-termijn opbrengsten opleveren.
- Bewijs leveren dat herstelinspanningen succesvol zijn.
- Verbetering van de traceerbaarheid in de toeleveringsketens van soja en rundvlees.
- Samenwerken met kleine boeren om de oorzaak van ontbossing aan te pakken.
- De gezamenlijke inspanningen van bedrijven met overheden en branchegroepen.

### Leefbaar loon in de kledingsector

Cardano erkent het belang van bedrijven die het mogelijk maken om een leefbaar loon te bieden in de hele waardeketen. Dit is specifiek van belang in sectoren waar de productie van goederen veelal plaatsvindt in landen waar wettelijke minimumlonen niet bestaan of te laag zijn om in de basisbehoeften te voorzien. Cardano maakt daarom deel uit van het Platform for Living Wage Financials (PLWF), een groep financiële instellingen die bedrijven aansporen te zorgen voor een leefbaar loon in hun wereldwijde toeleveringsketens. Deze samenwerking rangschikt bedrijven aan de hand van een beoordelingsmethodologie, die is gebaseerd op de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

In 2023 kunnen onderstaande updates worden uitgelicht:

- De algemene bevindingen voor de kledingindustrie werkgroep van het platform zijn te zien in onderstaande tabel.
- Cardano leidt de engagements met twee bedrijven in de kleding- en schoenensector: Fast Retailing en Gildan. De bedrijven werden beoordeeld en er werd een engagement call gehouden. Sinds vorig jaar hebben beide bedrijven vooruitgang geboekt en hun score verbeterd.
- Cardano nam deel aan een pilot om verder in de toeleveringsketen engagements te starten en ondersteunde een brief aan een in China gevestigde leverancier met een oproep tot meer transparantie rondom hoe zij met kledingmerken werken op het gebied van leefbaar loon. Naar aanleiding hiervan hebben we in Q4 2023 een

<sup>5</sup> <https://nusantara-atlas.org/palm-oil-deforestation-in-indonesia-levels-off-in-2022/>.

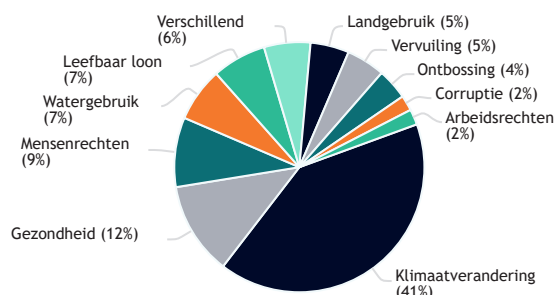
eerste engagementgesprek gevoerd. Dit bedrijf scoort momenteel slecht in de laatste Corporate Human Rights Benchmark en we zetten de dialoog voort om vooruitgang te stimuleren.

- Ten slotte ondertekende het PLWF een brief aan de International Labour Organization (ILO) waarin wordt opgeroepen tot versnelling van haar werkzaamheden op het gebied van leefbaar loon en leefbaar inkomen. De brief, gecoördineerd door de NGO IDH, vraagt de ILO om te helpen bij het harmoniseren van een wereldwijde geaccepteerde definitie en benchmark van leefbaar loon en leefbaar inkomen.

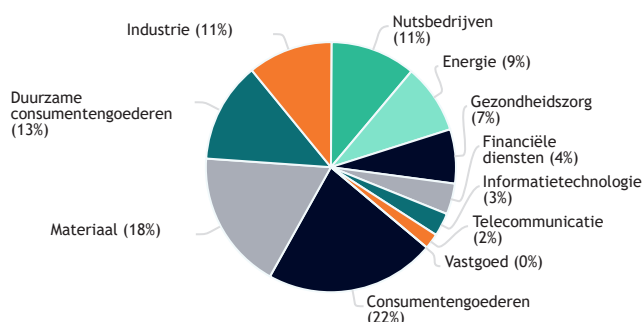
BELANGRIJKSTE BEVINDINGEN	WAT IS ER NODIG VOOR 2024
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bedrijven voeren hun inspanningen op om de impact van het niet betalen van leefbare lonen te beoordelen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Er is meer openheid nodig over de werkelijke verschillen in leefbaar loon in directe activiteiten en toeleveringsketens</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 50% van de bedrijven leverde bewijs over verantwoorde inkooppraktijken</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Meer context over hoe verantwoorde inkooppraktijken zijn geïmplementeerd</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Remediering is nog steeds een kerngebied voor verbetering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bewijs dat klachten worden gemonitord en openbaarmaking van klachtencategorieën</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Beperkt bewijs van inspanningen om de effectiviteit van strategieën voor leefbare lonen te monitoren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Informatieverschaffing over kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren die worden gebruikt om de loonkloof te dichten.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Een gebrek aan nadruk op het belang van vakbondsdialogoog op leveranciersniveau</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Het verstrekken van betere informatie door bedrijven over hoe hun samenwerking met vakbonden leidt tot verbetering in het betalen van leefbaar loon</li> </ul>

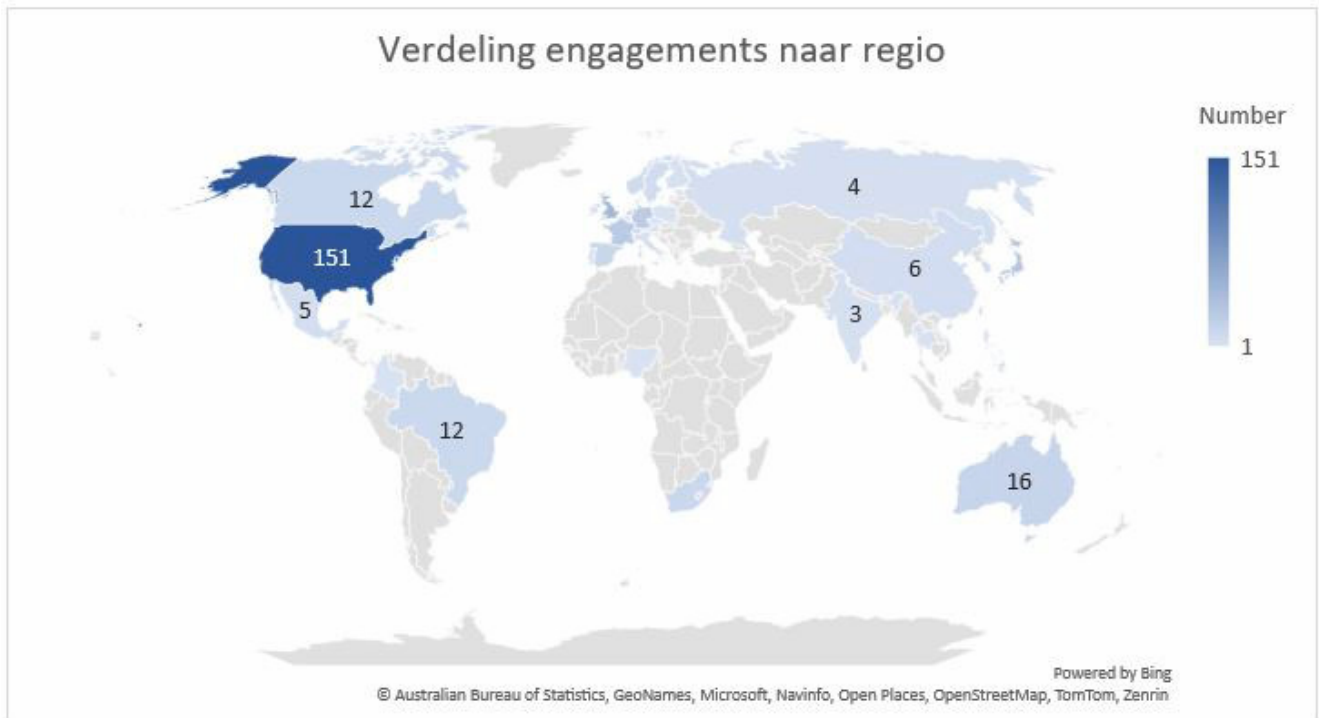
De volgende grafieken geven inzicht in de engagements voor het totaal van alle Cardano-fondsen verdeeld naar regio, sector, thema en mijlpaal. Meer gedetailleerde resultaten van de engagements worden beschreven in de kwartaalrapportages die worden gepubliceerd op de [website](#) van Cardano.

#### VERDELING ENGAGEMENTS PER ESG THEMA



#### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR





### Verdeling engagements naar mijlpaal

De voortgang van engagements uitgevoerd door Cardano of engagement die in opdracht van Cardano door een derde partij worden uitgevoerd wordt bijgehouden via een mijlpalensysteem. Voor engagements waar Cardano aansluit bij collectieve initiatieven wordt het mijlpalensysteem niet altijd toegepast.

Cardano hanteert een mijlpalensysteem om de voortgang van engagements bij te houden en daarover te rapporteren. Onderstaande schema biedt inzicht in de verschillende milestones die worden gehanteerd.



### Aandeelhoudersvergaderingen

Cardano heeft het recht om te stemmen op jaarlijkse Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders (AvA's) of Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van ondernemingen waarin wordt belegd. Cardano gebruikt het stemrecht om ondernemingen aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen op voorstellen van het bestuur, op voorstellen van andere aandeelhouders, of door zelf voorstellen op de agenda van een vergadering te zetten. Cardano streeft er daarbij naar om te stemmen op alle mogelijke AvA's van de in haar beleggingsportefeuilles opgenomen ondernemingen. Daarnaast is de doelstelling om over alle voorgestelde besluiten (van zowel aandeelhouders als het bestuur) te stemmen.

Cardano heeft beginselen van het 'International Corporate Governance Network' (ICGN) geadopteerd als overkoepelende richtlijnen voor goed bestuur. De ICGN-beginselen worden internationaal erkend als 'best practices' en weerspiegelen en onderschrijven de OESO 'Principles of Corporate Governance'. Op basis van deze richtlijnen heeft Cardano een algemeen stembeleid ontwikkeld voor typische onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen. Aangezien aandeelhoudersvoorstellen zich niet alleen richten op governance-

onderwerpen, maar ook op sociale, milieu- en ethische kwesties, zijn ook de specifieke thema's uit het duurzaamheidsbeleid van Cardano in het stembeleid opgenomen.

## Europa

Zorgen over de beloning van bestuurders waren een belangrijke reden voor stemmen tegen bestuursvoorstellen. Vanwege zorgen die verband houden met toenemende ongelijkheden en de kosten van levensonderhoudscrisis, omvatten de updates van het Cardano stembeleid voor 2023 strengere criteria voor prestatiebeloning, ESG-maatstaven, de verhouding tussen CEO en algemeen personeelsloon, en beloningsplannen bij bedrijven waar in het verleden weinig steun van aandeelhouders voor was. Zo werd er gestemd tegen de bezoldiging van bestuurders:

- Bij het Duitse bedrijf Fresenius Medical Care AG hebben we problemen vastgesteld in het beloningspakket dat is toegekend aan de vertrekkende CEO, Carla Kriwet, die slechts 2 maanden in deze functie bleef en in totaal ongeveer EUR 5,7 miljoen verdiende. We beschouwen dit niveau van vergoedingen als bijzonder controversieel en verwachten dat het bedrijf waarborgt inbouw om ervoor te zorgen dat in de toekomst passende beëindigingsregelingen worden bedongen.
- Bij het Franse bedrijf Publicis Groupe SA stemde Cardano tegen de goedkeuring van de beloning van de voorzitter van de Raad van Commissarissen vanwege zorgen over de hoogte van de beloning. Het totale loon van de voorzitter is aanzienlijk hoger dan dat van vergelijkbare bedrijven en vertegenwoordigt ongeveer vier keer het gemiddelde van de Franse CAC 40-index.
- Tijdens de jaarlijkse AvA van het Nederlandse bedrijf Universal Music Group N.V. is er gestemd tegen het beloningsplan vanwege grote zorgen over de beloningsregelingen voor het topmanagement van het bedrijf. De belangrijkste zorgen betroffen de gebrekkige informatieverschaffing, een gebrek aan ESG-maatstaven, zwakke prestatiecriteria in het kader van het jaarlijkse stimuleringsplan, de toekenning van discretionaire beloningen aan de CEO en de plaatsvervangend CEO, de zeer hoge totale vergoeding voor de CEO, en een onvoldoende reactie op aanzienlijke ontevredenheid van grote aandeelhouders vorig jaar. Omwille van de ernst van de zorgen is er gestemd tegen het beloningsplan en ook tegen de herverkiezing van de voorzitter van de Remuneratiecommissie, die niet herkozen werd omdat een meerderheid van de aandeelhouders haar herverkiezing niet steunde.
- Het ontbreken van ESG-maatstaven in beloningsplannen voor bestuurders was een van de redenen waarom we tegen de beloningsregelingen van Carl Zeiss Meditec AG, Shurgard Self Storage Limited en Catena AB hebben gestemd.

In 2023 pasten we ook onze escalatieaanpak toe. Volgens het Cardano stembeleid kunnen we de steun voor de verkiezingen van bestuurders onthouden wanneer bedrijven onvoldoende reageren of traag vooruitgang boeken op belangrijke kwesties. In Europa werd dit bijvoorbeeld toegepast bij LVMH en Equinor.

- LVMH is een van de kledingbedrijven waarmee we in gesprek zijn over het onderwerp leefbaar loon binnen het Platform for Living Wage Financials. Binnen deze samenwerking gaan we met bedrijven in gesprek over hoe zij een leefbaar loon mogelijk maken in hun toeleveringsketen. In het door Cardano gehanteerde beoordelingskader, bevindt LVMH zich al enkele jaren in de laagste categorie en heeft het onvoldoende vooruitgang laten zien. Daarom hebben we besloten om de kwestie dit jaar te laten escaleren en hebben we tegen de herverkiezing gestemd van de leden van de ethische en duurzame ontwikkelings commissie gestemd.
- Equinor is een van de weinige grote oliemaatschappijen die we in portefeuille hebben, aangezien het een gedetailleerde strategie voor de energietransitie heeft gepubliceerd en een van de eerste oliemaatschappijen was met aanzienlijke investeringen in hernieuwbare energie. Ondanks deze ambities blijft de strategie nog steeds achter bij een 1,5°C-traject. Hoewel de dialogen open en constructief zijn geweest, richt Equinor zich nog steeds op korte-termijn productieambities door de olie-exploratie en -productie voort te zetten. Dit vormt een risico voor de portefeuille en ons doel om op lange termijn waarde te creëren. Gezien het gebrek aan vooruitgang en in afwezigheid van herverkiezingen van bestuursleden, hebben we tegen het meest relevante alternatief, het jaarverslag en de jaarrekening, gestemd. We hebben ook drie aandeelhoudersvoorstellen gesteund die er voor pleiten om de nadruk te leggen op de overgang naar een koolstofarme samenleving.

## Noord-Amerika

Ondanks een algemene markttrend van lagere steun van aandeelhouders voor aandeelhouders resoluties, bleef Cardano proxy-stemmen gebruiken als middel om de lange-termijn aandeelhouderswaarde te vergroten, met 67% van de aandeelhoudersresoluties gesteund in 2023.

- Klimaat was opnieuw een belangrijk thema voor aandeelhoudersresoluties in 2023, en Cardano heeft dergelijke resoluties gesteund bijvoorbeeld bij:

- United Parcel Service (UPS): een resolutie waarin het bedrijf wordt gevraagd onafhankelijk geverifieerde, wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen vast te stellen, en een resolutie waarin het bedrijf wordt gevraagd een rapport op te stellen over de planning van de klimaattransitie.
  - Bij JPMorgan Chase & Co hebben we drie klimaatgerelateerde resoluties gesteund, één over het uifaseren van fossiele brandstoffen, één over een rapport over de planning van de klimaattransitie en één waarin wordt gevraagd om absolute doelstellingen voor het verminderen van broeikasgassen.
  - Aandeelhoudersresoluties waarin wordt gevraagd om doelstellingen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen werden ook gesteund bij andere bedrijven, zoals Comcast Corporation, The Mosaic Company, en Bank of America Corporation.
- 
- Diversiteit en inclusie: Tijdens de AvA van Nike in september hebben we een resolutie gesteund waarin het bedrijf wordt verzocht om te rapporteren over de mediane loonkloven op basis van ras en geslacht. Hoewel Nike een aantal beleidslijnen en procedures met betrekking tot gelijkheid heeft, waren we van mening dat het extra rapportageniveau dat door de voorstander wordt gevraagd, de bestaande inspanningen van Nike op het gebied van diversiteit en inclusie zou versterken, en daarmee de potentiële reputatie-, regelgevings-, juridische- en operationele risico's in verband met het onderwerp zouden worden beperkt.
  - Het onderwerp antimicrobiële resistentie (AMR) was onderdeel van een aandeelhoudersresolutie bij Hormel Foods Corp. De resolutie verzocht het bedrijf om een beleid te implementeren dat voldoet aan de richtlijnen van de Wereldgezondheidsorganisatie voor het gebruik van medisch belangrijke antimicrobiële stoffen bij voedselproducerende dieren in de gehele toeleveringsketens van het bedrijf. Hoewel het bedrijf toezeggingen heeft gedaan om het gebruik van antibiotica te verminderen, hebben deze alleen betrekking op de eigen boerderijen. Gezien het belang van AMR als een wereldwijde bedreiging voor gezondheid en ontwikkeling, is het essentieel om deze toezegging uit te breiden naar de hele toeleveringsketen, en daarom heeft Cardano de resolutie gesteund.
  - Met betrekking tot de rechten van werknemers trachtten aandeelhoudersresoluties tegemoet te komen aan zorgen die verband houden met de vrijheid van vereniging. Bedrijven die dit recht niet respecteren, lopen reputatie- en juridische risico's. Ze kunnen ook te maken krijgen met hogere wervings- en opleidingskosten als gevolg van een hoger personeelsverloop. Vanwege aanhoudende controverses over dit onderwerp bij Amazon, heeft Cardano een resolutie mede ingediend waarin wordt gevraagd om een externe beoordeling van de naleving door het bedrijf van haar verklaring inzake de inzet voor de vrijheid van vereniging en het recht op collectieve onderhandelingen van werknemers. De resolutie kreeg steun van 35% van de aandeelhouders. Cardano heeft ook voor een soortgelijke resolutie gestemd bij CVS Health Corporation.

Hoewel Cardano veel aandeelhoudersresoluties heeft gesteund, hebben we kritisch gekeken naar alle stembiljetten en hebben we tegen het toenemende aantal resoluties gestemd die zijn ingediend door tegenstanders van ESG. Deze tegenstanders dienen resoluties in die op het eerste gezicht ESG-onderwerpen behandelen, maar hun eigenlijke doel is om te betogen dat de integratie van ESG schadelijk is voor het bedrijf. Bijvoorbeeld, het National Center for Public Policy Research, een zelfbenoemde conservatieve denktank in de Verenigde Staten, verzocht dat Apple een audit uitvoert om de impact van het bedrijf op burgerrechten en non-discriminatie te beoordelen. Het argument is dat het DEI-beleid dat door het bedrijf is geïmplementeerd, discriminerend is tegen "niet-diverse" werknemers. Cardano heeft tegen dergelijke resoluties gestemd, omdat wij van mening zijn dat de integratie van materiële ESG-onderwerpen, waaronder DEI, gunstig is voor de lange-termijn waardecreatie voor aandeelhouders en essentieel is voor de ecologische en sociale transitie. De kwaliteit van de voorstander en het doel van het besluit waren ook redenen om tegen 3 van de 9 aandeelhoudersresoluties op de AvA van Microsoft en tegen 2 aandeelhoudersresoluties op de agenda van Procter & Gamble te stemmen.

Ons escalatieproces (waarbij we doorgaans tegen een bestuursvoorstel stemmen vanwege een gebrek aan vooruitgang in engagement) werd toegepast in 2023 bij drankenbedrijf PepsiCo. Het bedrijf maakt deel uit van Cardano's 'Satellite-based engagement towards zero deforestation'-programma. Sinds een gesprek in 2022 werd er geen vervolgdialoog gepland ondanks verschillende pogingen. Gezien het gebrek aan respons op de engagementpogingen in het afgelopen jaar en het ontbreken van een proactief monitoringsysteem om toezicht te houden op ontbossingsincidenten, heeft Cardano besloten om tegen de herverkiezing van de bestuursleden van de Sustainability Diversity and Public Policy Committee te stemmen, omdat er strenger toezicht wordt verwacht. Een e-mail werd naar het bedrijf gestuurd waarin de beslissing werd uitgelegd en waarin werd gevraagd om de engagement discussie opnieuw te beginnen.

### Azië-Pacific

Zorgen over beloningsplannen voor bestuurders leidde tot meerdere stemmen tegen beloningsgerelateerde voorstellen. Dit was bijvoorbeeld het geval bij het in Singapore gevestigde vastgoedontwikkelings- en hotelbedrijf



UOL Group Limited, waar we ernstige zorgen identificeerden over de structuur van de stimuleringsplannen. Deze zorgen omvatten het ontbreken van prestatiedoelen in het kader van de aandelenoptieregeling van het bedrijf voor 2022, een wachtperiode van minder dan 2 jaar, en de voorzieningen voor versnelde verwerving van beloningen bij een zeggenschapswijziging. Soortgelijke zorgen leidden tot tegenstemmen tegen beloningsvoorstellen bij Budweiser Brewing Company, waar de toekenning van aandelenbeloningen slechts een wachtperiode van één jaar had. Het ontbreken van ESG-maatstaven gekoppeld aan het plan was ook een punt van zorg.

Bestuursvoorstellen waren ook een van de belangrijkste categorieën van tegenstemmen. De samenstelling van de raad van bestuur, de structuur en het toezicht op ESG-kwesties waren factoren waar Cardano naar keek:

- Bij Budweiser Brewing Company worden de functies van bestuursvoorzitter en CEO gecombineerd, en het bedrijf heeft geen onafhankelijke, leidende directeur. Daarom heeft Cardano tegen de verkiezing van de voorzitter van de benoemingscommissie gestemd.
- Bij Sharp Corporation leidde de afwezigheid van vrouwelijke bestuurders en van een ESG-commissie die verantwoordelijk is voor toezicht op de raad van bestuur met betrekking tot ESG-aangelegenheden, tot een stemming tegen de leden van het benoemingscomité.
- Een gebrek aan onafhankelijkheid leidde tot stemmen tegen bestuurders van de in Hongkong gevestigde bedrijven Sino Land en Sun Hung Kai Properties, het Japanse bedrijf GMO Payment Gateway en het Australische bedrijf Reece Limited.
- Bij Hakuholdo DY Holdings Inc, een in Japan opgerichte onderneming voor marketing- en communicatiediensten, is er gestemd tegen 3 bestuurders vanwege zorgen over kruisparticipatie (het bedrijf bezat ongeveer 82,516 miljoen JPY aandelen van andere beursgenoteerde bedrijven, wat 21,29% van de netto-activa van het bedrijf vertegenwoordigde per 31 maart 2022), evenals aanhoudende controverses, die vragen oproepen over de effectiviteit van de interne controle en het risicobeheer van de groep.

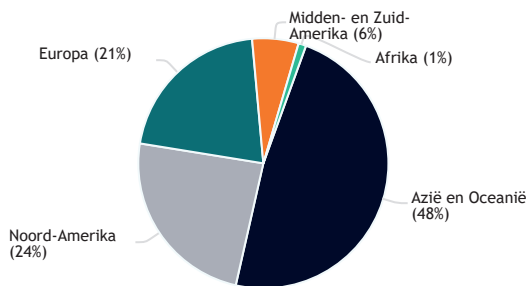
Ten slotte stonden in Australië klimaatverandering en de financiering van fossiele brandstoffen op de agenda bij Westpac Banking en National Australia Bank. Cardano heeft voor Westpac's Climate Change Position Statement and Action Plan (bestuursvoorstel) gestemd, omdat het bedrijf bevredigende informatie heeft verstrekt over haar klimaattransitieplan, inclusief absolute Scope 3-emissiereductiedoelstellingen voor haar kredietactiviteiten in verband met olie-, gas- en thermische kolenwinning. We hebben ook voor de aandeelhoudersresolutie gestemd waarin Westpac wordt verzocht verdere informatie te verstrekken over de vraag of alle fossiele brandstofbedrijven - met uitzondering van upstream-olie- en gasbedrijven, d.w.z. metallurgische kolen- en elektriciteitsopwekkingsbedrijven - verplicht zullen zijn om geloofwaardige klimaatactieplannen te hebben, zodat Westpac kan doorgaan met het verstrekken van leningen en het faciliteren van obligaties. Er werd ook gestemd voor een soortgelijke aandeelhoudersresolutie bij National Australia Bank, waarin de voorstander verzocht dat het bedrijf aanvullende informatie bekendmaakt over de eis dat olie- en gasklanten vanaf 1 oktober 2025 een transitieplan moeten hebben om nieuwe leningen en verlengingen te ontvangen.

REGIO	EUROPA			NOORD-AMERIKA
	CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE	CARDANO ESG TRANSITION EQUITY EUROPE	CARDANO SUSTAINABLE INDEX REAL ESTATE EQUITY EUROPE	CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA
<b>FONDSSEN</b>				
<b>Aantal vergaderingen waar is gestemd</b>	<b>402</b>	<b>83</b>	<b>70</b>	<b>576</b>
Stemmen voor het bestuur	155	39	30	33
Stemmen tegen het bestuur	247	44	40	543
<b>Totaal aantal voorstellen</b>	<b>7.964</b>	<b>1.590</b>	<b>1.213</b>	<b>7.628</b>
Stemmen voor	7.287	1.470	1.118	6.277
Stemmen tegen	662	117	95	1.326
Stemonthoudingen	15	3	0	25
<b>Totaal aantal bestuursvoorstellen</b>	<b>7.897</b>	<b>1.573</b>	<b>1.210</b>	<b>7.206</b>
Stemmen voor	7.260	1.463	1.117	5.971
Stemmen tegen	627	109	93	1.216
Stemonthoudingen	10	1	0	19
<b>Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen</b>	<b>67</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>422</b>
Stemmen voor	27	7	1	306
Stemmen tegen	35	8	2	110
Stemonthoudingen	5	2	0	6

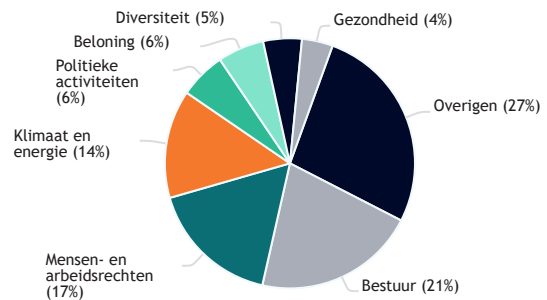
REGIO FONDSEN	AZIË-PACIFIC	WERELD	
	CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC	CARDANO IMPACT EQUITY GLOBAL	CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL
<b>Aantal vergaderingen waar is gestemd</b>	<b>300</b>	<b>91</b>	<b>1.428</b>
Stemmen voor het bestuur	151	31	488
Stemmen tegen het bestuur	149	60	940
<b>Totaal aantal voorstellen</b>	<b>3.176</b>	<b>1.165</b>	<b>18.815</b>
Stemmen voor	2.874	1.027	16.486
Stemmen tegen	302	136	2.291
Stemonthoudingen	0	2	38
<b>Totaal aantal bestuursvoorstellen</b>	<b>3.153</b>	<b>1.134</b>	<b>18.304</b>
Stemmen voor	2.862	1.005	16.141
Stemmen tegen	291	128	2.135
Stemonthoudingen	0	1	28
<b>Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen</b>	<b>23</b>	<b>31</b>	<b>511</b>
Stemmen voor	12	22	345
Stemmen tegen	11	8	156
Stemonthoudingen	0	1	10

De volgende grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.

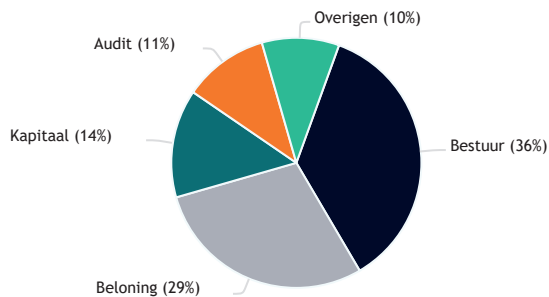
### STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



### GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



### STEMMEN TEGEN BESTUURSVOORSTELLEN



## Uitsluitingen

In 2023 is het totale aantal ondernemingen en instellingen dat is uitgesloten wegens het overtreden van internationale normen en/of de betrokkenheid bij schadelijke producten verder toegenomen. In totaal zijn 90 nieuwe

ondernemingen en instellingen uitgesloten en zijn 4 ondernemingen en instellingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum van de meeste van de Cardano-fondsen. Met betrekking tot het landenbeleid en de uitvoering hiervan hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in het belegbare universum.

In 2023 is het totale aantal ondernemingen en instellingen dat door Cardano is uitgesloten omdat deze niet-adaptief zijn, ook verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO<sub>2</sub>-uitstoot, hetzij vanuit CO<sub>2</sub>-uitstoot veroorzaakt door eigen activiteiten (scope 1), indirecte emissies door ingekochte energie (scope 2) of vanwege de hoge CO<sub>2</sub>-intensiteit van de producten die zij verkopen (scope 3).

Aangezien scope 1 en 2 emissies doorgaans gerapporteerd zijn en scope 3 emissies geschat door de data provider, wordt voor de totale uitstoot doorgaans scope 1 en 2 bij elkaar opgeteld, en wordt scope 3 apart gerapporteerd. Over het algemeen worden klimaatdoelen gemaakt voor scope 1 en 2 aan de ene kant en scope 3 aan de andere kant omdat een onderneming direct invloed kan uitoefenen op haar scope 1 en 2 emissies, maar niet op haar scope 3 emissies. Het hoge aantal uitsluitingen weerspiegelt het feit dat de transitie naar een koolstofarme samenleving zich snel materialiseert.

Tot slot hebben veranderingen plaatsgevonden in de ondernemingen en instellingen die Cardano als risicovol ziet. Er zijn nieuwe ondernemingen en instellingen gelabeld als risicovol terwijl andere ondernemingen juist terug zijn toegevoegd aan het belegbaar universum. Een voorbeeld van een onderneming die weer belegbaar is, is farmaceut Pfizer. De onderneming was niet belegbaar voor de Cardano-fondsen vanwege gebrekkig duurzaamheidsbeleid en betrokkenheid bij verschillende controverses. De laatste jaren heeft de onderneming echter nieuwe standaarden ontwikkeld op de voor de onderneming meest relevante materiële duurzaamheidsthema's, waaronder productkwaliteit en – veiligheid, milieu management, en toegang tot gezondheidszorg. Het bedrijf heeft proactief samengewerkt met de autoriteiten en wereldwijde gezondheidsorganisaties om tot een oplossing voor de controverses te komen. Daarnaast heeft het de geleerde lessen toegepast om hun interne processen rondom productveiligheid te verbeteren. Het aantal en de ernst van controverses is hierdoor gedaald. Gegeven deze ontwikkelingen, heeft Cardano besloten dat Pfizer weer belegbaar is.

## Indicatoren en doelstellingen

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid kenmerkt zich door haar beleggingsdoelstelling gericht op het bewerkstelligen van een transitie naar een duurzame samenleving. Ten einde dit doel te bereiken heeft Cardano voor een aantal duurzaamheidsthema's een doelstelling geformuleerd, die zowel de milieu-, de maatschappelijke als de bestuurlijke veranderingen omvatten die nodig zijn voor een duurzame samenleving (de Cardano Duurzaamheidsdoelen):

- **Klimaatverandering:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 31 december 2019, en een reductie van emissie-intensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen netto bijdrage aan ontbossing uiterlijk in 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit uiterlijk in 2030; en
- **Materiaalgebruik en afval:** toewerken naar een circulaire samenleving in 2050, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert Cardano daarnaast minimumverwachtingen voor ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur. Cardano belegt enkel in ondernemingen en instellingen die zich houden aan de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises en de principes van UN Global Compact.

Ten einde te monitoren in hoeverre de Fondsen de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen worden hieronder de CO<sub>2</sub>- en watergebruik van de Fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's van de Fondsen zijn en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt voor Cardano Impact Equity Global gerapporteerd over hoe groot de bijdrage van dat Fonds aan de SDG's is.

Nog niet voor alle Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn geschikte indicatoren voorhanden om de voortgang op een consistente manier te meten. Daarom neemt Cardano deel aan werkgroepen op het gebied van ontbossing,

biodiversiteit, plastic vervuiling, leefbaar loon en de SDG's om daarvoor meetmethoden te ontwikkelen. Vooruitlopend op deze indicatoren beoordeelt Cardano voor alle ondernemingen en instellingen aan de hand van de huidige duurzaamheidsprestaties maar ook de plannen, doelen en investeringen van ondernemingen en instellingen, welke stappen zij zetten om de transitie verder vorm te geven.

### Duurzame Beleggingen

De Fondsen houden Duurzame Beleggingen aan. Zoals hiervoor toegelicht zijn de minimale percentages Duurzame Beleggingen in 2023 bepaald en in 2024 aangepast in verband met door Cardano geïntroduceerde en later aangescherpte criteria voor de definitie van Duurzame Belegging. In de tabel hieronder is aangegeven welke percentages Duurzame Beleggingen de Fondsen in 2023 beoogden, en in 2024 beogen, aan te houden, en welke percentages zij in 2023 hebben gerealiseerd onder de in 2023 gehanteerde definitie en pro forma de in 2024 te hanteren definitie.

FONDS	MINIMUM % 2023 CRITERIA	GEREALISEERD % 2023 CRITERIA	MINIMUM % 2024 CRITERIA	GEREALISEERD % 2024 CRITERIA (PRO FORMA)
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	50%	97%	50%	95%
Cardano ESG Transition Equity Europe	50%	92%	30%	57%
Cardano Impact Equity Global	100%	100%	100%	100%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	50%	70%	30%	45%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	50%	93%	30%	53%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	50%	85%	30%	57%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	50%	76%	30%	47%

Verdere informatie per individueel Fonds over de voortgang op duurzaamheid is opgenomen in de periodieke informatie in [bijlage 3](#).

### CO<sub>2</sub>-uitstoot

De CO<sub>2</sub>-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO<sub>2</sub>-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt geïnvesteerd.<sup>6</sup> De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO<sub>2</sub>-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van de Fondsen. Voor beleggingen in aandelen vindt dit plaats aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd. Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data<sup>7</sup> beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO<sub>2</sub>-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Zoals aanbevolen door de TCFD, wordt in dit jaarverslag apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en de scope 3 emissies. De totale emissies van de Fondsen worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van de Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

<sup>6</sup> Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO<sub>2</sub>, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

<sup>7</sup> Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

CO2-UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2 <sup>1</sup>	ASSET CATEGORIE <sup>2</sup>	GEMIDDELD BEHEERD VERMOGEN IN 2023	ABSOLUTE EMISSIES	ECONOMISCHE EMISSIE-INTENSITEIT <sup>3</sup>	GEWOGEN GEMIDDELDE EMISSIE-INTENSITEIT <sup>4</sup>	PCAF KWALITEITS-SCORE <sup>5</sup>
FONDSNAAM		X1000 EURO	TON CO <sub>2</sub> E	TON CO <sub>2</sub> E PER MILJOEN GEÏNVESTEERDE EURO	TON CO <sub>2</sub> E PER MILJOEN EURO OMZET	
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	Aandelen	19.500	100	5	58	2,0
Cardano ESG Transition Equity Europe	Aandelen	14.400	900	60	82	2,0
Cardano Impact Equity Global	Aandelen	108.600	3.800	35	67	2,1
	Overigen	800	-	-	-	
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Aandelen	1.728.500	57.600	34	103	2,1
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Aandelen	916.400	69.700	76	98	2,0
	Overigen	-400	-	-	-	
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Aandelen	449.800	34.900	77	86	2,1
	Overigen	100	-	-	-	
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Aandelen	2.899.900	116.900	41	87	2,1
	Overigen	-2.200	-	-	-	

- 1 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december 2023. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.
- 2 De categorie 'overigen' omvat liquide middelen, afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Negatieve waarden worden veroorzaakt door afdekking van valutarisico's.
- 3 De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO<sub>2</sub>e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).
- 4 De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO<sub>2</sub>e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).
- 5 De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

CO2-UITSTOOT PER FONDS VOOR AANDELENBELEGGINGEN - SCOPE 1&2	VERSCHIL IN ABSOLUTE EMISSIES T.O.V. 2022	VERSCHIL IN ECONOMISCHE EMISSIE-INTENSITEIT T.O.V. 2022	VERSCHIL IN GEWOGEN GEMIDDELDE EMISSIE-INTENSITEIT T.O.V. 2022	VERSCHIL IN ECONOMISCHE EMISSIE-INTENSITEIT T.O.V. DE BENCHMARK	VERSCHIL IN GEWOGEN GEMIDDELDE EMISSIE-INTENSITEIT T.O.V. DE BENCHMARK
FONDSNAAM	%	%	%	%	%
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	-8%	-21%	-39%	0%	0%
Cardano ESG Transition Equity Europe	-10%	-16%	-24%	-24%	-17%
Cardano Impact Equity Global	8%	-1%	-16%	-46%	-51%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	-3%	-14%	-22%	-23%	-19%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	5%	-3%	-26%	-4%	-1%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	38%	22%	4%	4%	-23%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	130%	-10%	-25%	-22%	-28%

CO2-UITSTOOT PER FONDS VOOR AANDELENBELEGGINGEN - SCOPE 3 <sup>1</sup>	ABSOLUTE EMISSIES	ECONOMISCHE EMISSIE-INTENSITEIT	GEWOGEN GEMIDDELDE EMISSIE-INTENSITEIT	VERSCHIL IN GEWOGEN GEMIDDELDE EMISSIE-INTENSITEIT T.O.V. DE BENCHMARK	VERSCHIL IN GEWOGEN GEMIDDELDE EMISSIE-INTENSITEIT T.O.V. DE BENCHMARK (%)	PCAF KWALITEITS-SCORE
FONDSNAAM	TON CO <sub>2</sub> E	TON CO <sub>2</sub> E PER MILJOEN GEÏNVESTEERDE EURO	TON CO <sub>2</sub> E PER MILJOEN EURO OMZET	%	%	
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	600	32	341	0%	0%	4,0
Cardano ESG Transition Equity Europe	9.200	637	825	-18%	-19%	4,0
Cardano Impact Equity Global	23.500	217	703	-56%	-25%	4,0
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	434.900	252	642	-33%	-25%	4,0
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	605.600	662	828	-14%	-18%	4,0
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	245.000	544	908	-24%	-33%	4,0
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	1.025.500	361	708	-25%	-24%	4,0

1 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december 2023. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren. Vanwege methodologische ontwikkelingen worden deze niet vergeleken met 2022.

Cardano meet de voortgang die het realiseert om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de portefeuilles te reduceren. De reductiedoelstelling vanuit de Cardano klimaatstrategie, net-zero in 2050, is een 7% reductie van de scope 1 en 2 economische emissie-intensiteit per jaar.<sup>8</sup> Zoals bovenstaande tabellen laten zien is voor drie van de zeven Fondsen de absolute uitstoot scope 1 en 2 emissies gedaald, ondanks een groei van het belegd vermogen. Het merendeel van de Fondsen heeft de gevraagde jaarlijkse daling van de economische emissie-intensiteit van 7% gerealiseerd. Dit wordt bereikt door het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waardoor de fondsen vooral beleggen

<sup>8</sup> De periodieke SFDR rapportages van de individuele fondsen, in bijlage 3 van dit jaarverslag, toont het verloop van economische emissie-intensiteit over de tijd.

in ondernemingen en instellingen wiens broeikasgasemissies naar verwachting zullen dalen volgens de afspraken van het Klimaatakkoord van Parijs.

Een uitzondering is Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, wiens economische emissie-intensiteit is gestegen. Dit wordt deels verklaard door marktontwikkelingen waardoor het gewicht van emissie-intensievere sectoren zoals technologie en automotive is toegenomen, ten koste van minder emissie-intensieve sectoren zoals de financiële en farmaceutische sector. Cardano scherpt jaarlijks de eisen aan die worden gesteld aan de plannen en investeringen van ondernemingen en instellingen op het gebied van hun broeikasgasemissies. Ook in 2024 zal de beoordeling weer worden aangescherpt om zo te kunnen voldoen aan de lange-termijn klimaatdoelen van de Cardano fondsen. Ook worden ondernemingen en instellingen in 2024 via actief aandeelhouderschap aangespoord om hun klimaatplannen te concretiseren en te versnellen.

Ook voor Cardano Impact Equity Global is de jaarlijkse daling van 7% niet gerealiseerd. Dit Fonds is in 2023 meer gaan beleggen in een aantal sectoren die momenteel misschien nog meer uitstoten dan de andere sectoren, maar die door hun activiteiten wel een grotere bijdrage kunnen leveren aan het realiseren van een positieve impact en het verminderen van de impacts van klimaatveranderen. Dit fonds heeft nog wel een bijna 50% lagere uitstoot dan de benchmark.

De grote stijging van de absolute emissies van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global wordt grotendeels veroorzaakt door een aanzienlijke toename van het belegd vermogen. De emissieintensiteit is wel gedaald.

Een vergelijking van de scope 3 emissies met de scope 3 emissies in 2022 is nog moeilijk vanwege ontwikkelingen in de meetmethodiek. Deze veroorzaken grote schokken in de data en zouden leiden tot de conclusie dat de scope 3 emissies van de fondsen is toegenomen. De fondsen hebben echter nog wel een beduidend lagere scope 3 emissie ten opzichte van de benchmark, vergelijkbaar met de verschillen tussen de fondsen en benchmarks in 2022.

## Waterneutraliteit

Cardano heeft zich tot doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan dat de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. De focus ligt op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in de portefeuille, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO<sub>2</sub>-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van waterschaarse gebieden. Dit kan mogelijk nuttig zijn voor fondsen die in vastgoed of staatsobligaties beleggen, waar op dit moment nog geen gebruik over berekend kan worden vanwege een gebrek aan betrouwbare informatie.



WATERGEBRUIK <sup>1</sup>	GEMIDDELD BEHEERD VERMOGEN	TOTAAL SCHAARS WATERGEBRUIK	INTENSITEIT VAN WATERGEBRUIK	VERSCHIL INTENSITEIT T.O.V. 2022	VERSCHIL INTENSITEIT T.O.V. BENCHMARK
FONDSNAAM	X1000 EURO	X1000 LITER	1.000 L PER MILJOEN EURO GEÏNVESTEERDE WAARDE	%	%
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe <sup>2</sup>	19.400	-	-	-	-
Cardano ESG Transition Equity Europe	14.500	70	5	-16%	-83%
Cardano Impact Equity Global	109.400	190	2	-5%	-86%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	1.728.400	5.960	3	-21%	-28%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	916.000	10.850	12	30%	-57%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	449.900	1.780	4	6%	-54%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	2.897.700	11.890	4	-20%	-53%

- 1 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van Maart, Juni, September en December 2023. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.
- 2 Het watergebruik kan niet worden berekend voor vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Het watergebruik wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in deze asset categorie. Daarnaast wordt het watergebruik niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.

WATERGEBRUIK	GERAPPORTEERDE DATA <sup>1</sup>	GESCHATTE DATA	GEEN DATA
FONDSNAAM	%	%	%
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe <sup>2</sup>	n.v.t	n.v.t	n.v.t.
Cardano ESG Transition Equity Europe	7%	80%	13%
Cardano Impact Equity Global	3%	83%	14%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	3%	86%	11%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	5%	78%	17%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	0%	85%	15%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	3%	84%	13%

- 1 Met betrekking tot de data van het watergebruik wordt weergegeven welk percentage van de data gerapporteerd is en welk deel is geschat. Voor een deel van de ondernemingen is onvoldoende informatie beschikbaar is om een goede schatting te maken. Wanneer het gerapporteerde watergebruik niet beschikbaar is, wordt het watergebruik geschat op basis van actuele en historische gegevens op ondernemingsniveau en op sectorniveau.
- 2 Het watergebruik kan niet worden berekend voor vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Het watergebruik wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in deze asset categorie. Daarnaast wordt het watergebruik niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.

Het merendeel van de Fondsen had in 2023 een lager watergebruik dan in 2022. Alle Fondsen hebben een beduidend lager watergebruik dan de benchmark. Een opvallende uitkomst is de stijging van het watergebruik van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific. Dit wordt vooral veroorzaakt door een groter gewicht voor een aantal waterintensieve bedrijven in de Fondsen die ook een deel van hun opbrengsten halen uit waterschaarse gebieden. Om het doel van waterneutraliteit te behalen zal Cardano de komende jaren ondernemingen en instellingen aanspreken op het formuleren van doelen op het gebied van zorgvuldig watergebruik en het vermijden of beperken van emissies van vervuilende stoffen naar waterlichamen. Tevens worden ondernemingen en instellingen aangespoord om hun watergebruik beter te rapporteren.



## Klimaatrisico's

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

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)<sup>9</sup> voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per Fonds is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreem weer. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

KLIMAATRISICO'S PER FONDS <sup>1</sup>	TOTALE RISICOWAARDE		RISICOWAARDE GERELATEERD AAN REGELGEVING <sup>2</sup>	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	-16,4%	-16,3%	-2,9%	-2,9%
Cardano ESG Transition Equity Europe	-22,7%	-22,1%	-18,0%	-18,7%
Cardano Impact Equity Global	0,3%	-35,1%	-14,5%	-25,2%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	-10,3%	-13,3%	-6,9%	-9,6%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	-21,9%	-22,1%	-16,9%	-18,7%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	-18,8%	-21,2%	-15,6%	-17,5%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	-13,6%	-15,7%	-9,5%	-12,0%

- 1 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december 2023.
- 2 De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

<sup>9</sup> De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.



KLIMAATRISICO'S PER FONDS	RISICOWAARDE GERELATEERD AAN TECHNOLOGISCHE KANSEN		RISICOWAARDE GERELATEERD AAN FYSIEKE KLIMAATIMPACTS	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	1,5%	1,5%	-14,9%	-14,9%
Cardano ESG Transition Equity Europe	8,2%	10,4%	-13,9%	-14,9%
Cardano Impact Equity Global	34,7%	11,6%	-20,3%	-24,0%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	3,4%	3,1%	-7,2%	-7,4%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	8,8%	10,4%	-15,2%	-14,9%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	20,1%	18,3%	-24,5%	-24,1%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	6,1%	5,8%	-10,8%	-10,4%

De schattingen van de klimaatrisico's voor de Fondsen zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De cijfers laten zien dat de klimaattransitie voor een deel van de ondernemingen en instellingen in de beleggingsportefeuille van de Fondsen geen risico's oplevert, maar juist kansen biedt omdat zij producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel ondernemingen en instellingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen en instellingen substantieel.

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van de Fondsen tussen 2022 en 2023 te vergelijken vanwege de verschillen tussen de Fondsen en de sectoren en vanwege verbeteringen van de gehanteerde modellen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's gerelateerd aan regelgeving in 2023 met enkele procentpunten gestegen, mede vanwege strikter klimaatbeleid en stijgende kosten voor CO<sub>2</sub>-rechten. Tegelijkertijd zijn ook steeds meer ondernemingen in staat om te profiteren van strikter klimaatbeleid door de technologische kansen die het biedt. Ondanks de problemen onder andere bij de hernieuwbare energiesector en de autosector in 2023, is er mondiaal een sterke groei van het aandeel hernieuwbare energie en van de verkoop van elektrische auto's, waar veel ondernemingen ook van kunnen profiteren. Een vergelijking van de fysieke klimaatrisico's tussen 2022 en 2023 is moeilijk vanwege de continue ontwikkeling van deze modellen en de wetenschappelijke discussie over de gehanteerde modellen om fysieke risico's in te schatten.

Voor het merendeel van de Fondsen is het klimaatrisico lager dan voor de benchmark. Dit toont aan dat het Duurzaam Beleggingsbeleid van Cardano, dat ondernemingen en instellingen uitsluit die onvoldoende in staat zijn de transitie te maken en ondernemingen en instellingen aanspoort de transitie te versnellen, leidt tot een reductie van de klimaatrisico's. De lange-termijnverwachtingen laten ook in 2023 zien dat ondernemingen en instellingen nu moeten investeren in de energietransitie om te voorkomen dat zij op de lange termijn niet voorbereid zijn op striktere wetgeving. De International Energy Agency verwacht dat binnen een paar jaar de vraag naar kolen, olie en gas piekt, waarna deze zal dalen. De snelheid van deze daling hangt af van de mate waarin overheden hun klimaatbeloftes nakomen en de snelheid waarmee schonere technologieën de markt gaan domineren.

Het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert om de toegenomen risico's gerelateerd aan strengere wetgeving te mitigeren in 2023 is aanzienlijk gestegen. Cardano volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen en instellingen die hoge risico's lopen worden via engagement aangesproken op hun risico's en, als dat niet leidt tot voldoende actie, uiteindelijk mogelijk uitgesloten van belegging. Tevens wordt gevolgd of de ondernemingen en instellingen in de portfolio voldoende snel de transitie naar een koolstof-arme manier van produceren maken en of zij doelen formuleren en beleid ontwikkelen om de overstap te maken bijvoorbeeld naar hernieuwbare energie. Als onderdeel van haar bestaande due diligence normen kijkt Cardano ook naar klimaatrisico's en het gebruik van fossiele brandstoffen. Op deze wijze zorgt Cardano ervoor dat in de beoordeling van ondernemingen en instellingen ook gekeken of zij bij het mitigeren van hun risico's voldoende meebewegen met de toegenomen druk op hen om tot actie over te gaan. Naast de due diligence normen, spreekt Cardano ondernemingen en instellingen die hoge risico's lopen via engagement ook aan op hun risico's. Een belangrijk doel van al deze engagements is dat ondernemingen en instellingen transitiedoelstellingen formuleren die in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs en strategieën ontwikkelen om deze doelen te realiseren.

## Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Cardano Impact Equity Global is één van de fondsen die Cardano beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen en instellingen die een bewuste bijdragen leveren aan de SDG's. Door de producten of diensten die ondernemingen en instellingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water.

De onderstaande tabel bevat een overzicht van het deel van het Cardano Impact Equity Global dat een positieve bijdrage levert aan de SDG's. Het grootste deel van het belegd vermogen draagt bij aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7). Dit is in lijn met de allocatie in 2022. Deze berekeningen zijn uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI.





Gemiddeld vermogen van Cardano Impact Equity Global in ondernemingen die een bijdrage leveren aan één van de SDGs <sup>1</sup>						
SDG <sup>2</sup>	FONDS 2023 (X1000 EURO)	BENCHMARK 2023 (X1000 EURO)	FONDS 2023 (% BELEGD VERMOGEN)	BENCHMARK 2023 (% BELEGD VERMOGEN)	FONDS 2022 (% BELEGD VERMOGEN)	FONDS 2022 (% BELEGD VERMOGEN)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	3.900	8.200	3,6%	7,5%	5,4%	7,6%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	17.700	10.200	16,2%	9,3%	17,6%	10,4%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	2.700	100	2,5%	0,1%	1,8%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	19.100	11.600	17,5%	10,6%	16,5%	10,9%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	53.500	35.800	48,9%	32,7%	41,1%	29,6%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	10.300	5.200	9,4%	4,8%	9,5%	5,1%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	1.800	1.300	1,6%	1,2%	1,0%	1,1%
SDG 14 Leven in het water	8.600	4.700	7,9%	4,3%	7,9%	4,4%

- 1 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van Maart, Juni, September en December 2023. De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere ondernemingen en instellingen aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of diensten.
- 2 De getoonde waarden zijn gebaseerd op een koppeling tussen opbrengsten van duurzame activiteiten en de verschillende SDG's. Niet voor alle SDG's is data beschikbaar over de duurzame opbrengsten die een onderneming verdient aan de betreffende SDG. Derhalve wordt niet voor alle SDG's een waarde getoond.

## 1.12 BELONINGSBELEID

In deze paragraaf wordt het beloningsbeleid van Cardano Asset Management N.V. (Cardano) beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht, waar het beloningsbeleid van Cardano ressorteert onder het bredere beloningsbeleid van Cardano Group.

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

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

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

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

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

### Governance

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

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

### Controlfuncties

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

### Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben

op het risicoprofiel van een beheerder van beleggingsinstellingen (waaronder zowel de beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi) worden verstaan, alsook van beheerders van icbe's) of op dat van een door de beheerder beheerde beleggingsinstelling:

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

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

Gedurende 2023 werd ten behoeve van het gehanteerde beloningsbeleid gebruik gemaakt van het Remuneration Committee van de Cardano Group ('Remuneration Committee') dat bestaat uit de directieleden en/of specialisten van HR, Legal en Finance. De leden van de Remuneration Committee zijn in staat en dienen op verzoek input te geven op besluiten van de directie van Cardano over: (i) het vaststellen van de lijst met Identified Staff (zoals hierboven omschreven), (ii) het beloningsbeleid en de overige beloningsbeleidsregels, (iii) het instellen van Key Performance Indicators ('KPIs'), (iv) de processen rondom variabele beloningen en (v) eventuele andere belangrijke beloningskwesties.

De directie van Cardano beslist over het in dienst nemen van kandidaten en over de beloning van de werknemers van Cardano. Als gevolg van de overname van ACTIAM door Cardano Group is de governance aangepast in 2022.

## Emolumenten

De beloning van werknemers van Cardano bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. Cardano heeft afzonderlijke variabele beloningsregelingen voor Identified Staff medewerkers en niet-Identified Staff medewerkers.

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

## Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van toepassing zijnde salarisschaal. De cao van Athora is na de harmonisatie van arbeidsvoorwaarden per 1 januari 2023 opgevolgd door het Personeelshandboek van Cardano Risk Management B.V. De afspraken zoals in de Athora cao opgenomen, waaronder de voor iedereen geldende jaarlijkse verhoging, zijn in 2023 in het kader van de harmonisatieafspraken gehonoreerd. Dit betrof een verhoging van 2,25% per 1 oktober 2023. Periodieke verhogingen van het salaris worden gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin een werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De vaste beloning dient in het algemeen een voldoende deel van de totale rechtstreekse beloning te vertegenwoordigen, in lijn met het ervaringsniveau, het aantal jaren ervaring en de vereiste vaardigheden.

Vanaf 1 januari 2023 is het beloningsbeleid aangepast en spelen (individuele en groeps) performance en resultaten een grotere rol bij de beoordeling en daaraan gekoppelde verhogingen.

## Pensioen

Alle werknemers van Cardano namen in 2023 deel aan de pensioenregeling van Cardano Risk Management B.V. De pensioenregeling van Cardano Risk Management B.V. is een beschikbare premieregeling via Zwitserleven PPI N.V. Cardano als werkgever betaalt 15,5% van het pensioengevend salaris (tot het fiscaal maximum salaris (in 2023: € 128.810,-) onder aftrek van de franchise (in 2023: € 16.321). Het jaarsalaris bestaat uit 12 maandsalarissen, een 13e maand en vakantietoeslag. De werknemer heeft de mogelijkheid om bij te sparen. Het bedrag wat bijgespaard kan worden is leeftijdsafhankelijk en wordt betaald via het salaris. De premies worden door Cardano Risk Management B.V. en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen.

## Variabele beloning en prestatiedoelen

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

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

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

## Algemene uitgangspunten KPIs

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

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

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

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

Naast het proces om te komen tot KPIs, hebben medewerkers ook afspraken gemaakt over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling zijn per werknemer vastgesteld en werden voor wat betreft 2023 generiek gekozen voor Cardano, met als de twee belangrijkste competenties resultaat- en klantgerichtheid.

### Toekenning variabele beloning

Een variabele beloning wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPIs zijn gerealiseerd. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. De uiteindelijke beslissing ten aanzien van het toekennen van een variabele beloning wordt genomen door de directie van Cardano, na goedkeuring door het Remuneration Committee.

Een variabele beloning voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor Identified Staff medewerkers wordt een variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%).

Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt drie jaar later toegekend, mits aan specifieke voorwaarden is voldaan. Voor vermogensbeheerders wordt een 3-jaars resultaatsdoelstelling vastgesteld, welke moet zijn gerealiseerd alvorens het recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling neerwaarts worden bijgesteld.

De variabele beloning bij Cardano is nimmer hoger dan 100% van het vaste jaarsalaris voor senior vermogensbeheerders en uitsluitend in geval van langdurige prestaties, waarbij een lager maximum geldt voor andere functies.

### Hold back & claw back

Cardano is bevoegd alle toegekende variabele beloningen geheel of gedeeltelijk niet uit te betalen ("hold back") of terug te vorderen ("claw back") (conform artikel 2:135 lid 6 & 8 BW jo. artikel 1:127 lid 2 & 3 Wft). Gehele of gedeeltelijke hold back of claw back zal in ieder geval plaatsvinden wanneer de werknemer niet heeft voldaan aan relevante eisen van bekwaamheid of gepast gedrag, of wanneer deze verantwoordelijk was voor gedrag dat heeft geleid tot een aanzienlijke verslechtering van de financiële positie van Cardano.

### Tekenbonus & retentiebonus

Cardano is zeer terughoudend voor wat betreft het aanbieden van regelingen zoals een tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien deze in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving alsook met de governance van Cardano.

### Overige voordelen

Al naargelang de functie komt een aantal senior managers binnen Cardano in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. In dit kader dienen de leaseauto's 100% elektrisch te zijn.

### Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen gedurende een adviestraject met de Ondernemingsraad of (ii) de directie van Cardano anders besluit. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de medewerker wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van Cardano, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

### Beloning tijdens de verslagperiode

In 2023 kende Cardano € 15 miljoen aan beloning toe aan haar medewerkers (in 2022: € 13,6 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 13,1 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2022: € 11,7 miljoen) en een bedrag van € 2 miljoen aan variabele beloning (in 2022: € 1,8 miljoen voor het jaar 2021).

### Vaste beloning

Medewerkers hebben op 1 februari 2023 een periodieke salarisverhoging ontvangen (waar van toepassing) en conform de afspraak vanuit harmonisatie arbeidsvoorwaarden ontvingen medewerkers (waar van toepassing) met ingang van oktober 2023 een collectieve salariaanpassing van 2,25% (oude afspraak cao Athora Netherlands). Voor de directie van Cardano en senior management golden deze verhogingen eveneens.



## Variabele beloning

De in 2023 toegekende variabele beloning bestond uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2022 alsmede uit uitgestelde delen van variabele beloningen uit eerdere jaren.

	IN CASH	NET SHARES <sup>1</sup>	DEFERRED CASH PART <sup>2</sup>	DEFERRED SHARE PART <sup>3</sup>	DEFERRED SHARE NET <sup>4</sup>
	2022	2021	2019	2019	2018
Directie	€ 392.064	-	-	-	-
Identified Staff	€ 456.846	€ 131.972	€ 129.953	€ 145.027	€ 86.089
Overige medewerkers	€ 609.268	-	-	-	-

- 1 Uitkering in geld: netto uitkering van de waarde van de aandelen, waar het jaar daarvoor inkomstenbelasting over is betaald.
- 2 Uitkering in geld (uitgestelde deel)
- 3 Uitkering in aandelen (uitgestelde deel), waarbij de ontvanger inkomstenbelasting over de waarde van de aandelen betaalt.
- 4 Uitkering in geld (uitgestelde deel): netto uitkering van de waarde van de aandelen, waar het jaar daarvoor inkomstenbelasting over is betaald.

Er zijn in het verleden 2 retentieregelingen toegepast binnen Cardano, waarvan de uitkering gedeeltelijk gedurende 2023 plaatsvond.

Groep 1: Een uitgesteld deel van een aangeboden retentieregeling welke in 2019 aan specifieke medewerkers van Cardano was aangeboden werd eind 2023 uitgevoerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De Identified Staff in deze regeling hadden in dit kader nog recht op een uitgesteld deel van deze retentieregeling (4e tranche), waarbij deze enerzijds rechtstreeks in geld en anderzijds in de vorm van aandelen diende te worden uitgekeerd. In december 2023 werd deze vierde tranche uitgekeerd aan 5 werknemers.

2023/GROEP 1	SOM CARDANO RETENTIE 2019 – DEFERRED CASH	SOM CARDANO RETENTIE 2019 - DEFERRED SHARE PART	SOM CARDANO RETENTIE 2019 – DEFERRED SHARE NET	TOTAAL	AANTAL WERKNEMERS
Identified Staff	€ 12.279	€ 12.727	€ 5.635	<b>€ 30.641</b>	5

Groep 2: Een in mei 2021 aangeboden retentieregeling aan specifieke medewerkers met het oog op de beoogde verkoop van Cardano in de loop van 2021 werd eind 2023 gedeeltelijk uitgekeerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De medewerkers kwalificerend als Identified Staff in deze regeling hadden in dit kader nog recht op een uitgesteld deel van deze retentieregeling (2e tranche), waarbij deze enerzijds rechtstreeks in geld en anderzijds in de vorm van aandelen diende te worden uitgekeerd.

In december 2023 werden in het kader van deze retentieregeling aan 12 werknemers de volgende uitkeringen verricht.

2023/GROEP 2 (CARDANO)	SOM CARDANO RETENTIE 2021 – DEFERRED CASH	SOM CARDANO RETENTIE 2021 – DEFERRED SHARE PART	SOM CARDANO RETENTIE 2021 – DEFERRED SHARE NET	TOTAAL	AANTAL WERKNEMERS
Identified Staff	€ 28.338	€ 29.400	€ 66.771	€ 124.059	12

Onderstaande tabel geeft de in 2022 en 2023 toegekende beloningen weer.



	AANTAL ONTVANGERS <sup>1</sup>		VASTE BELONING IN EURO'S <sup>2</sup>		VARIABLE BELONING IN EURO'S	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Directie <sup>3,4</sup>	5	5	1.574.688	1.454.030	392.064	-
Identified Staff <sup>4</sup>	35	31	5.738.261	5.443.782	949.887	1.138.334
Overige medewerkers	82	59	5.751.289	4.833.929	609.268	684.000
<b>Totaal</b>	<b>122</b>	<b>95</b>	<b>13.064.238</b>	<b>11.731.741</b>	<b>1.951.220</b>	<b>1.822.334</b>

- 1 Door in- en uitstroom van medewerkers kan het aantal ontvangers hoger zijn dan de gemiddelde personele bezetting.
- 2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.
- 3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.
- 4 De Identified staff betreft 3 categorieën medewerkers: 1. hogere leidinggevenden (directie waarvan 1 controlefunctie); 2. Controlefuncties (2 waarvan 1 directie); en 3. risiconemende werknemers en elke werknemer wiens totale beloning binnen dezelfde beloningsschaal valt als die van hogere leidinggevende medewerkers en risiconemende medewerkers van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de beheermaatschappij of van de door hen beheerde icbe's materieel beïnvloeden. De vaste- en variabele beloning van de 2 controlefuncties samen betrof respectievelijk € 363.005 en € 67.000.

### Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2023 heeft geen van de medewerkers van Cardano een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

## 1.13 CARDANO SUSTAINABLE INDEX REAL ESTATE EQUITY EUROPE

### FONDSPROFIEL

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe (ticker: AVIVE) belegt in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro. Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De benchmark wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat het rendement van de benchmark, zoveel als mogelijk benadert. De benchmark is Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europe. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden.

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>3</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>4</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>
<b>2023</b>	<b>22,4</b>	<b>17,84%</b>	<b>18,28%</b>	<b>17,81%</b>	<b>0,90</b>	<b>27,44</b>	<b>27,66</b>
2022	17,0	-28,36%	-28,93%	-29,42%	-	24,12	24,40
2021	17,2	14,63%	14,62%	14,24%	0,25	33,94	34,06
2020	11,3	-12,75%	-12,94%	-13,21%	1,00	29,84	29,95
2019	5,1	28,30%	27,33%	26,66%	1,05	35,68	35,73

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

2023 was een bewogen jaar voor beursgenoteerde Europese vastgoedbedrijven. Uiteindelijk was het resultaat weliswaar positief, maar dit verbloemt de volatiele prestatie van deze sector over het afgelopen jaar. In de eerste maanden van het jaar presteerde deze beleggingscategorie nog sterk, ondanks de stijgende beleidsrente en de toen nog hoge inflatiecijfers. Later in het jaar stortten de koersen volledig in nadat het beleggerssentiment omsloeg vanwege teleurstellende economische cijfers uit China. Vastgoedbedrijven stonden voor een moeilijke keuze vanwege de hoge beleidsrente en concrete stappen werden als gevolg hiervan genomen om de financiële positie te verbeteren. Vastgoedportefeuilles werden afgestoten om de schuldenlast te verminderen en bouwprojecten werden uitgesteld. In de laatste twee maanden van het jaar sloeg het sentiment nogmaals volledig om. De Europese Centrale Bank (ECB) laste een pauze in met de renteverhogingen vanwege een onverwachts sterke daling in de inflatiecijfers. Deze economische cijfers werden door de markt geïnterpreteerd als het einde van de renteverhogingen en het aanstaande begin van renteverlagingen in het eerste halfjaar van 2024. Het positieve



sentiment vertaalde zich in een daling van de rente op de kapitaalmarkten en een sterke stijging van de koersen van vastgoedbedrijven die extra gevoelig zijn voor de rente. Vastgoedbedrijven actief in de woningverhuur presteerden relatief beter dan vastgoedbedrijven in winkelvastgoed.

Het Fonds won het meest aan waarde in de beleggingen van Vonovia (jaarrendement van +36,0%), ondanks een moeilijk jaar dat dit bedrijf heeft meegemaakt. Bouwprojecten van flats zijn gedurende het jaar 2023 geannuleerd en een deel van het vastgoedportefeuille werd verkocht om de financiële positie te verbeteren. Het positieve rendement werd voornamelijk toegeschreven aan de verwachting van een gunstigere rente in 2024. Het fonds verloor het meest aan de beleggingen in de Zweedse vastgoedreus SBB (-69,1%). Ook dit bedrijf kende vergelijkbare uitdagingen als Vonovia en deed een deel van haar vastgoedportefeuille in de verkoop. Beleggers waren echter niet overtuigd dat dit voldoende zou zijn om de schuldenlast te verminderen. De financiële positie van het bedrijf bleef wankel en dit vertaalde zich in een sterke daling van de aandelprijs.

## PORTEFEUILLEBELEID

Het Fonds belegt op passieve wijze door de benchmark fysiek te repliceren door te beleggen in ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria.

### ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 72<sup>10</sup> (ultimo 2022: 74<sup>10</sup>), tegenover 72<sup>10</sup> (ultimo 2022: 74<sup>10</sup>) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

<sup>10</sup> De ESG-score van het Fonds ultimo 2023 is, met een klein verschil achter de komma, iets hoger dan de ESG-score van de benchmark.

## RISICOBEEHER

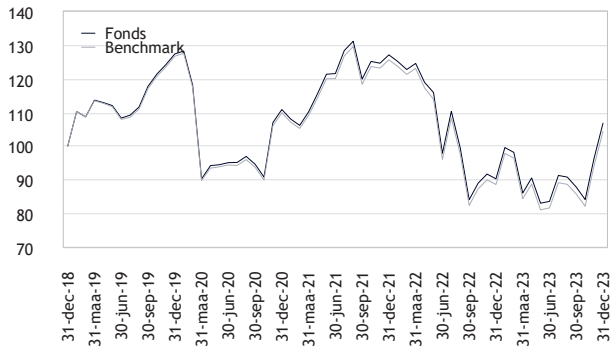
Beleggen in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2023: 24,6% (ultimo 2022: 25,8%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2023 is 54,0% (ultimo 2022: 50,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.10</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector.	Hoog	Hoog	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2023: Vonovia Se, Unibail-Rodamco-Westfield en Klepierre. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen binnen Europa en over vastgoedondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error <sup>3</sup> ultimo 2023: 0,01% (ultimo 2022: 0,02%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1%.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

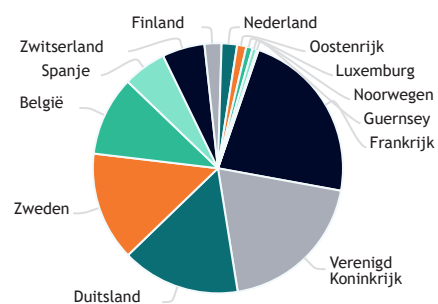
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 15,48%, 15,62% en 15,56% op maandbasis, wat neerkomt op 103,20%, 104,13% en 103,72% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBE's toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

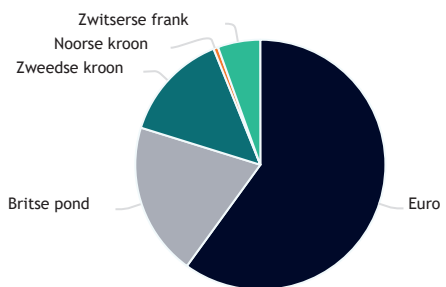
### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



### LANDENVERDELING



### VALUTA'S



## 1.14 CARDANO ESG TRANSITION EQUITY EUROPE

### FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Equity Europe (ticker: AVEA) belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Voor het Fonds zijn de icbe-restricties van toepassing, die onder andere het spreiden van risico's beogen. Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de Benchmark is hierbij de richtlijn. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. Het beleggingsdoel is verder een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark, en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>3</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>4</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>
<b>2023</b>	<b>16,8</b>	<b>15,70%</b>	<b>17,57%</b>	<b>15,83%</b>	<b>0,75</b>	<b>29,21</b>	<b>29,24</b>
2022	13,7	-11,05%	-11,98%	-9,49%	0,08	25,52	25,96
2021	11,3	29,26%	29,36%	25,13%	0,35	29,08	29,27
2020	8,4	-0,82%	-1,54%	-3,32%	0,78	22,80	22,96
2019	6,8	28,62%	28,47%	26,05%	0,81	24,10	24,10

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

In 2023 behaalde het Fonds een rendement dat uitsteeg boven het rendement van de brede benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR. De intrinsieke waarde per participatie steeg met 17,6%, in vergelijking met de benchmark 15,8%. Over het gehele jaar genomen presteerde de groei-stijl in lijn met de waarde-stijl. De verschillen per kwartaal waren echter aanzienlijk: groei deed het met name goed aan het begin van het jaar en in het vierde kwartaal, waarde vooral in het derde kwartaal. Aandelen met een bovengemiddeld ESG- en kwaliteitsprofiel presteerden iets beter, hetgeen een rugwind vormde voor de ESG-stijl van de Beheerder. Deze werd ook geholpen door de performance van de sector energie die duidelijk achterbleef bij de brede markt. Het resultaat uit sectorallocatie was nagenoeg neutraal. Een positieve bijdrage kwam uit overwogen posities in rentegevoelige sectoren als financiële waarden en technologie. Deze werd teniet gedaan door onderwegingen in enkele cyclische sectoren die het bovengemiddeld goed deden (industrie en duurzame consumentengoederen). Het valutaresultaat was negatief: de strategie verloor terrein op haar onderwogen positie in de Zwitserse frank die in waarde

apprecieerde. Individuele aandelenselectie leverde per saldo een positieve bijdrage. Selectie was succesvol binnen duurzame consumentengoederen: autoproducenten Stellantis (+74%) en BMW (+31%) presteerden bovengemiddeld. Ook de Spaanse detailhandelsketen Inditex (+65%) droeg bij. In basisgoederen werd geprofiteerd van het sterke resultaat van CRH (+39%), een producent van bouwmaterialen. Aan de keerzijde was de selectie in industriële waarden en met name binnen energie minder succesvol.

De Europese aandelenmarkten lieten in 2023 een sterke koersontwikkeling zien (+16%). Het beleggingsklimaat kan het beste worden gekarakteriseerd als "climbing a wall of worry". Een voorzichtige positionering onder beleggers, ingegeven door zorgen over een vertragende economie, vormde een vruchtbare voedingsbodem voor aanhoudende koersstijgingen; dit temeer naarmate slecht economisch nieuws uitbleef. De inflatie bleef weliswaar hoog, maar een milde winter droeg bij aan dalende energieprijzen, en een krappe arbeidsmarkt en hoge besparingen hielden consumentenbestedingen overeind. De gestage renteverhogingen door de ECB leidden vooralsnog niet tot een grote recessie. Mede hierdoor bleven de winstvooruitzichten voor 2023 overeind. In de loop van het vierde kwartaal leidden gunstige inflatiecijfers tot een sterke rally, doordat beleggers optimistischer werden over het moment dat de belangrijkste centrale banken hun rentetarieven gaan verlagen. Hierdoor sloot de MSCI Europa het jaar af op een nieuw hoogste punt ooit.

## PORTEFEUILLEBELEID

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door een fundamentele analyse in combinatie met de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico en marktkapitalisatie.

In de verslagperiode heeft de fondsbeheerder de positionering op een aantal punten aangepast. De weging van de sector energie werd in belangrijke mate verlaagd, met name in de eerste helft van het jaar door het terugbrengen van aandelen van bedrijven met grote belangen in de gaswinning, zoals OMV en Equinor. In het vierde kwartaal werd de onderweging van de sector energie enigszins verkleind, door de positie in Galp te verlagen. In de eerste jaarhelft werd de cyclische component van de portefeuille sterker aangezet met producenten van luxegoederen, zoals Burberry en LVMH. Ook werd bijgekocht in bestaande posities in de sector industriële waarden, onder meer in het aandeel Schneider. In de tweede helft van de verslagperiode werd de portefeuille juist meer defensief gedraaid. De Beheerder nam winst in luxegoederen (Burberry) en het aandeel van de sector industriële waarden werd verlaagd. De Beheerder verkocht onder meer Vestas en Teleperformance en verlaagde de positie in Kingspan. De opbrengsten werden onder meer belegd in consumentengoederen (L'Oreal en Tesco), in de sector communicatie (Deutsche Telecom) en in Enel (nutsbedrijf). Aan het begin van 2024 heeft het Fonds daarmee opnieuw een enigszins defensieve positionering. Hiermee wordt geanticipeerd op een mogelijke kentering in het economische tij onder invloed van de reeds geïmplementeerde renteverhogingen en de mogelijkheid dat centrale banken minder snel de rente zullen verlagen. De belangrijkste overwegingen zijn in financiële waarden (verzekeraars), pharma, technologie, communicatie en voeding/supermarktketens. De Beheerder is onderwogen in meer cyclische sectoren, zoals niet-duurzame consumentengoederen, energie en basisgoederen.

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden gehandhaafd, uitgebreid of nieuw aangekocht:

- Eiffage, een Frans bouw- en techniekbedrijf. De huidige portfolio en het orderboek van Eiffage bevat projecten, zoals op hout gebaseerde woningbouw, het maken van asfalt op basis van gerecyclede materialen en plantaardige bindmiddelen en hybride projecten (zoals ontzillingsinstallaties voor zeewater aangedreven door windparken). Eiffage heeft ook een aantal tolwegen in concessie.
- Novartis, een Zwitsers farmaciebedrijf, heeft een goede productportefeuille binnen belangrijke segmenten zoals: psoriasis, multiple sclerose, hartfalen en oncologie. Novartis heeft de afgelopen jaren veel vorderingen gemaakt in het versterken van het ethische raamwerk waarbinnen de verkooporganisatie functioneert. Dit zorgt voor een aanzienlijke verkleining van de kans op een herhaling van de verkoopschandalen uit het recente verleden. Daarnaast is Novartis een aantal initiatieven gestart, gericht op snellere toegang tot nieuwe medicijnen en op het verbeteren van screening en eerstelijnsbehandelingen van oncologiepatiënten in minder ontwikkelde landen. Dit heeft bijgedragen tot een beter ESG-profiel.
- Novo-Nordisk, een Deens farmaciebedrijf met een sterke positie in de diabetesmarkt. Naast een sterke financiële positie is Novo-Nordisk een bedrijf met een sterk duurzaam karakter en heeft het zich gecommitteerd aan het verlagen van de prijzen van insuline voor landen met lage en gemiddelde inkomens. Hiermee is Novo-Nordisk duidelijk een leider in de industrie omtrent toegang tot gezondheidszorg. Een ander voorbeeld is het onderzoek dat het bedrijf uitvoert naar het opslaan van medicijnen in warme landen waar het bewaren van medicijnen tussen de 2 en 8 graden Celsius lastig of onmogelijk is.



**ESG-score**

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 74 (ultimo 2022: 74), tegenover 64 (ultimo 2022: 63) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

## RISICOBEEHER

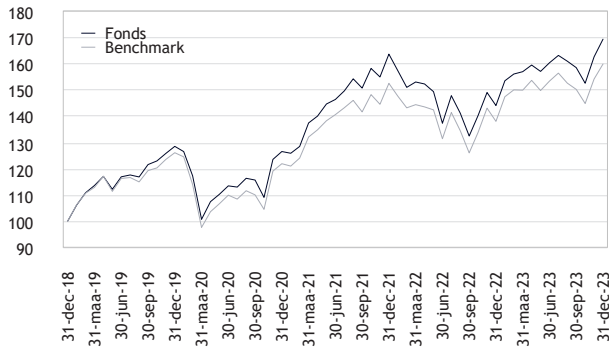
Beleggen in Cardano ESG Transition Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2023: 13,7% (ultimo 2022: 18,1%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2023 is 42,8% (ultimo 2022: 43,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.10</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2023: Novo Nordisk A/S-B, ASML Holding NV en Astrazeneca. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error <sup>3</sup> ultimo 2023: 1,83% (ultimo 2022: 2,3%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen wijkt de performance van het Fonds af van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 4%.

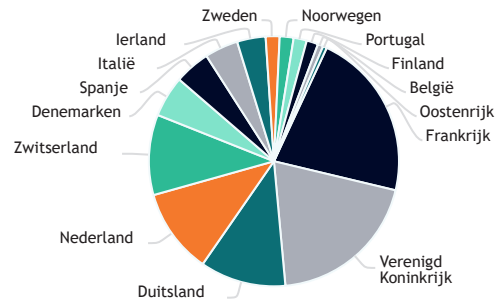
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 12,27%, 12,54% en 12,39% op maandbasis, wat neerkomt op 81,80%, 83,60% en 82,59% van de door de Beheerder gehanteerde norm 15%, waar de voor ICBE's toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

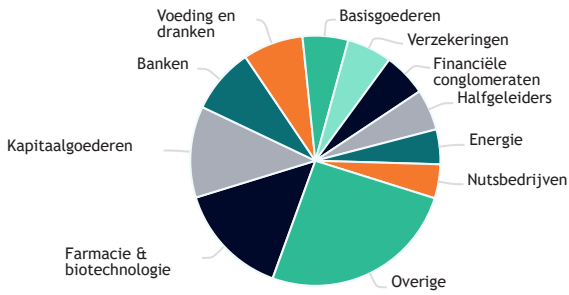
### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



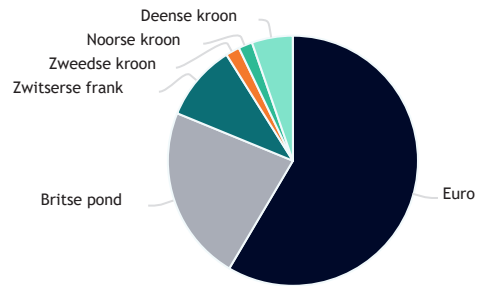
### LANDENVERDELING



### SECTOREN



### VALUTA'S



## 1.15 CARDANO IMPACT EQUITY GLOBAL

### FONDSPROFIEL

Cardano Impact Equity Global (ticker: AVWA) belegt in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, op de lange termijn - door middel van actief beheer - een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark, de MSCI All Countries World Index Net EUR.

Het Fonds heeft een Duurzame Beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen en minstens één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals, SDG's) nastreeft. De Beheerder beoogt enkel Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als "positieve impact" getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorie "positieve impact".

In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

### RENDEMENT

	FONDSPROFIEL VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>3</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>4</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>
<b>2023</b>	<b>115,6</b>	<b>7,76%</b>	<b>8,53%</b>	<b>18,06%</b>	<b>0,65</b>	<b>45,82</b>	<b>45,75</b>
2022	100,7	-19,68%	-19,79%	-13,01%	-	42,85	43,09
2021	85,8	24,87%	23,59%	27,54%	0,05	53,42	53,65
2020	51,4	17,04%	17,87%	6,65%	0,45	43,27	43,01
2019	12,7	28,05%	27,21%	28,93%	0,73	37,21	37,25

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

Ondanks lage verwachtingen is 2023 een bijzonder sterk aandelenjaar gebleken, dat in het laatste kwartaal met een sterke rally werd afgesloten. De MSCI All Countries World Index steeg weliswaar 18.1%, maar de participatie in de rally was in eerste instantie niet breed en werd voornamelijk gedreven door een selecte groep van aandelen. De grootste Amerikaanse technologiebedrijven namen het hele jaar het voortouw vooral gedreven door de opkomst en kansen van Artificial Intelligence (AI) toepassingen. Aan het einde van het jaar echter, raakten beleggers steeds meer overtuigd dat renteverlagingen van centrale banken wel eens eerder kunnen gaan plaatsvinden dan initieel werd verwacht. Dit stuwde de koersen van zowel aandelen als obligaties omhoog, in wat al snel de "everything rally" werd genoemd. Een kortstondige schok veroorzaakt door sterk oplopende geopolitiek spanningen in oktober

door de aanval van Hamas op Israël, wisten het positieve momentum uiteindelijk niet te breken. Mede door het performancegeweld onder de grootste technologiebedrijven was het wereldwijde rendementsverschil tussen groei- en waarde aandelen aanzienlijk, namelijk 29% versus 8%. Het jaar werd economisch gezien met name gedomineerd door de discussie of inflatie, na anderhalf jaar aan renteverhogingen, vanzelf zou teruglopen of dat daar een verdere renteverhoging en dus een serieuze groeivertraging voor nodig zou zijn. Rentegevoelige bedrijven, waaronder duurzame ondernemingen die een leidende rol in de energietransitie spelen, behoorden dan ook tot de meest volatiele aandelen in 2023.

Het Fonds had het gehele jaar moeite de generieke benchmark bij te houden en liet uiteindelijk een rendement van 9,1% noteren, een underperformance van 8,9% versus de brede markt. Weliswaar vormden de overwogen positie in technologiesector en de onderwogen positie in de energiesector de basis voor een lichte positieve sectorbijdrage van 0,4%, maar de individuele keuzes binnen de sectoren vormden de dominante driver van het relatieve rendement. De extreme koersstijgingen van de voor het Fonds niet-belegbare technologie megacaps en de forse koersdalingen van de rentegevoelige duurzame bedrijven in de wind- en solarsector hadden de grootste negatieve impact. Vreemde valuta-effecten droegen nog eens 0,7% negatief bij in 2023, voornamelijk veroorzaakt door een overwogen positie in de Japanse Yen die flink deprecieerde vanwege het vergrote renteverskil tussen Japan en de rest van de wereld.

Momenteel beraadt de Beheerder zich op mogelijke aanpassingen in het beleid van het Fonds, met als doel de volatiliteit van de performance ten opzichte van de benchmark te verminderen.

De koersbewegingen van de volgende ondernemingen vielen met name op in 2023:

- Het Deense farmaciebedrijf Novo Nordisk profiteerde van de sterke groei van het obesitasmedicijn Wegovy en steeg maar liefst 50% in waarde en was goed voor een relatieve bijdrage van 0,95%. Door het medicijn Wegovy te combineren met een gezond dieet en voldoende fysieke beweging vallen patiënten af en houden ze hun gewicht beter onder controle.
- De Braziliaanse Bank Itau Unibanco, de bank met een focus op klanten uit opkomende markten was de meest winstgevende positie binnen financiële instellingen. Het aandeel werd beloond voor een combinatie van goede winstcijfers en solide beheer van hun kredietportefeuille. De koersstijging van 49% leverde een relatieve bijdrage van 0,50%.
- De Amerikaanse designsoftwarefabrikant Cadence Design Systems profiteerde van het positieve sentiment rondom semiconductor gerelateerde bedrijven aangewakkerd door de hausse in Artificial Intelligence toepassingen (AI). Het bedrijf dat een oligopolistische marktpositie heeft voor het ontwerp en testen van computerchips steeg 64%, goed voor een bijdrage van 0,4%.
- Een ander oligopolistisch bedrijf, Enphase Energy, had het daarentegen heel moeilijk in 2023. Deze fabrikant van micro-inverters voor zonnepanelen zag, samen met grote concurrent Solar Edge, de omzet flink teruglopen. Striktere wetgeving in California, teruglopende vraag naar zonnepanelen in Europa en een surplus aan panelen uit China zette de koers van beide bedrijven stevig onder druk. Enphase verloor 52% van zijn waarde en Solar Edge zelfs 73%, goed voor negatieve bijdrages van respectievelijk 1,5% en 1,1%.
- De onderwijsaanbieder IDP Education uit Australië zag door nieuwe wetgeving zijn marktpositie in Canada eroderen. Gedurende het jaar daalde het aandeel 27% en dit kostte 1,2% aan relatief rendement. De markt voor gecertificeerde Engelse taaltesten is een duopolistische markt, waarbij IDP Education en het private Amerikaanse bedrijf ETS de dominante spelers zijn. IDP Education speelt een belangrijke rol in het toegankelijk maken van hoger onderwijs voor studenten uit ontwikkelingslanden en draagt zodoende bij aan de sustainable development goals van de VN.
- De Chinese elektrische autoproducent BYD had een moeilijk jaar. Beleggers maken zich zorgen over de prijsoorlog die zich afspeelt op de Chinese markt voor elektrische auto's en de gevolgen voor de winstgevendheid van deze producenten. De daling van 27% resulteerde in een negatieve bijdrage van 1,1%.

## PORTEFEUILLEBELEID

In de laatste maanden van 2023 zijn beleggers aanmerkelijk optimistischer geworden over het vooruitzicht van dalende beleidsrentes in 2024. Dit heeft bijgedragen aan een sterke rally op de aandelenbeurzen en zo hebben beleggers een aanzienlijk voorschot genomen op het positieve scenario dat inflatie onder controle kan worden gebracht zonder dat de wereldeconomie in een recessie belandt. De beurzen blijven echter gevoelig voor mogelijk tegenvallend nieuws over de inflatie, temeer nu door geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten grondstofprijzen zouden kunnen oplopen. Ook is het pad van economische groei in 2024 nog met de nodige onzekerheid omgeven, aangezien nu verschillende centrale overheden minder ruimte zien voor fiscale stimulering



en de groeivoorzichten in belangrijke afzetmarkten als China onzeker zijn. Deze combinatie rechtvaardigt ons inziens een gebalanceerde tot enigszins defensieve positionering voor de impact strategie.

### **ESG-score**

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 76 (ultimo 2022: 73), tegenover 57 voor de benchmark (ultimo 2022: 56). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

## RISICOBEEHER

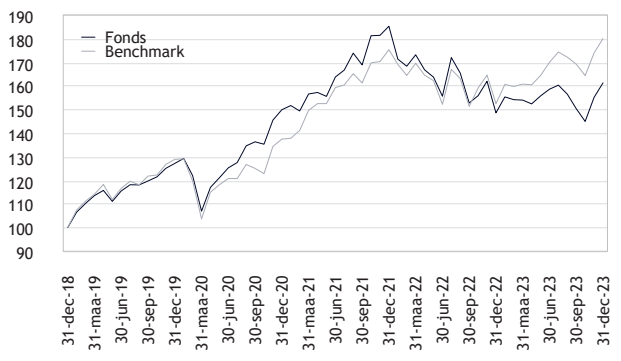
Beleggen in Cardano Impact Equity Global brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2023: 14,7% (ultimo 2022: 17,5%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2023 is 39,8% (ultimo 2022: 39,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.10</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	Het Fonds belegt ultimo 2023 voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error ultimo 2023: 3,8% (ultimo 2022: 4,1%) <sup>3</sup> .	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

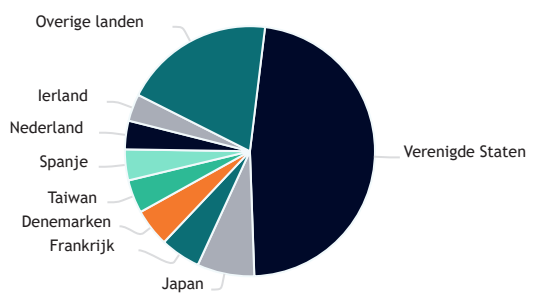
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 10,85%, 11,65% en 11,32% op maandbasis, wat neerkomt op 72,33%, 77,67% en 75,49% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

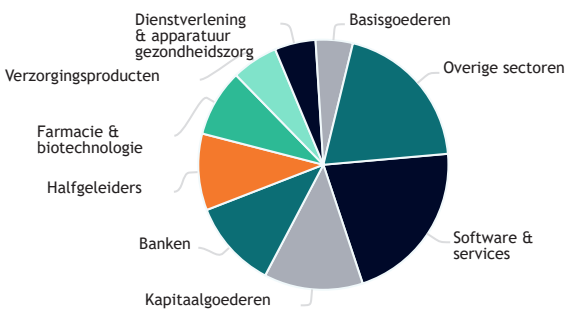
### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



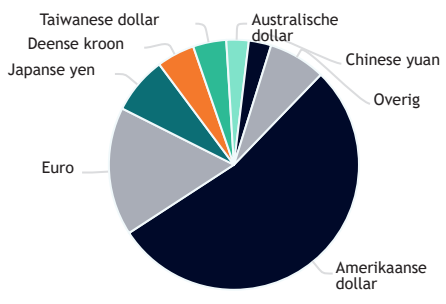
### LANDENVERDELING



### SECTOREN



### VALUTA'S





## 1.16 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

### FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (ticker: ADIAN) belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada, die deel uitmaken van MSCI North America Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

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

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

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

## RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>3</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>4</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>
<b>2023</b>	<b>1.856,4</b>	<b>21,47%</b>	<b>22,25%</b>	<b>21,70%</b>	<b>1,50</b>	<b>100,86</b>	<b>100,61</b>
2022	1.520,1	-15,16%	-15,03%	-14,25%	1,02	83,92	84,26
2021	1.767,0	38,07%	35,83%	36,04%	2,82	99,83	100,39
2020	2.056,4	15,25%	12,20%	10,04%	1,34	76,01	75,20
2019	3.176,9 <sup>5</sup>	n.v.t. <sup>6</sup>	33,86%	33,10%	0,34	70,71	n.v.t. <sup>6</sup>

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.

6 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een beurskoers. Voor boekjaar 2019 zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.

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

De verrassend goede prestatie van de Amerikaanse aandelenmarkt het afgelopen jaar druiste tegen alle verwachtingen in. De rente werd namelijk in ongekend hoog tempo verhoogd door de Federal Reserve (Fed) om de inflatie de kop in te drukken. Ook vielen meerdere banken om, waardoor de Fed moest ingrijpen om de markt te kalmeren. Daarnaast was er continu angst voor zowel een recessie als consumentenuitgaven die, vanwege het leegraken van de coronabuffers, op ieder moment zouden opdrogen. Desondanks hebben de grootste Amerikaanse indices de verliezen van 2022 weten goed te maken, namelijk dankzij de hype rondom AI en een flinke rally in het laatste kwartaal. Dat laatste was met name het gevolg van de dalende inflatiecijfers en een dovish Fed. Beleggers waren hoopvol op een verruiming van het monetaire beleid in 2024 en sorteerden hierop voor. Het blijft tevens noemenswaardig dat de brede index met name gedreven is door de Magnificent Seven. Dit zijn de 7 grootste Amerikaanse techreuzen die goed zijn voor een gewicht van zo'n 30% in de S&P 500. Zonder dit zevental zou de stijging van de S&P 500 op slechts 12% uitkomen over 2023, wat nog maar de helft is van de totale realisatie.

Het Fonds heeft over het hele jaar gezien een positief rendement laten zien in vergelijking met de benchmark. Opmerkelijk is het relatief sterke resultaat van het Fonds in de energiesector, waar het rendement van deze aandelen significant achterbleef op de markt. De meeste bedrijven in deze sector zijn uitgesloten en hebben daarom geen negatief effect gehad op het resultaat van het Fonds. Ook de industriële sector leverde een positief resultaat op, terwijl het rendement in de communicatiedienstensector het meest achterbleef. Het uitsluiten van Meta heeft zelfs geleid tot het inleveren van een volledig procentpunt in deze sector. De resultaten in deze sectoren zijn dan ook voornamelijk toe te schrijven aan het uitsluitingsbeleid van het Fonds.

### Pro forma performance attributie 2023

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY <sup>1</sup>	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>2</sup>
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	0,55%	0,02%	-0,08%	0,61%

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

2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.



Per ultimo 2023 zaten er 552 bedrijven in de portefeuille. Per ultimo 2023 vielen 145 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 17,6% in de index ten opzichte van 19,5% ultimo 2022.

### **ESG-score**

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 64 (ultimo 2022: 64), tegenover 57 (ultimo 2022: 56) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

## RISICOBEBEER

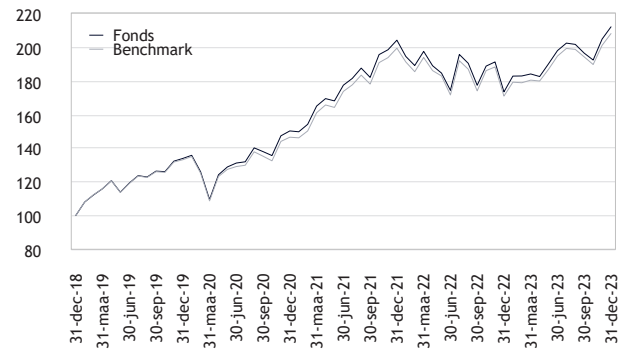
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2023: 15,5% (ultimo 2022: 19,5%). <sup>1</sup> De VaR ultimo 2023 is 49,7% (ultimo 2022: 48,6%). <sup>2</sup>	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.10</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2023: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2023: 0,8% (ultimo 2022: 1%) <sup>3</sup>	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

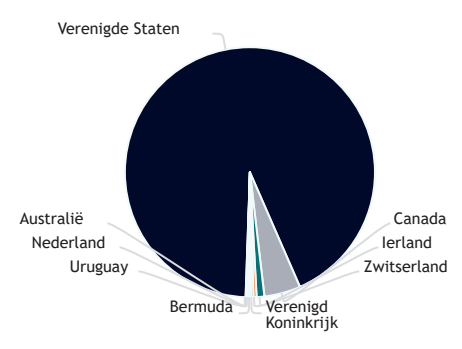
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 14,09%, 14,54% en 14,32% op maandbasis, wat neerkomt op 93,93%, 96,93% en 95,45% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

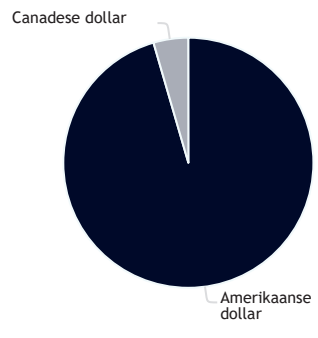
### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



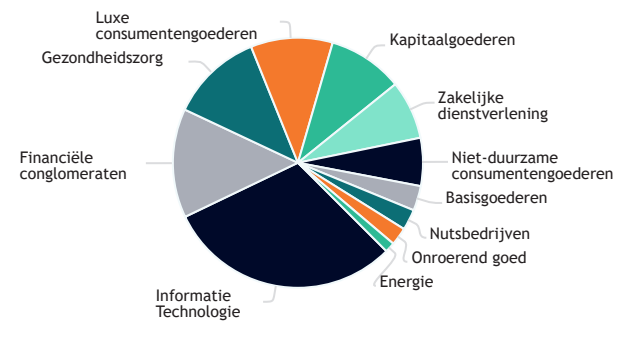
### LANDEN



### VALUTA



### SECTOREN



## 1.17 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

### FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (ticker: ADIAE) belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

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

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

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

## RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>3</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>4</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>
<b>2023</b>	<b>919,8</b>	<b>14,86%</b>	<b>16,34%</b>	<b>15,83%</b>	<b>0,75</b>	<b>26,14</b>	<b>26,13</b>
2022	868,2	-10,61%	-11,57%	-9,49%	0,91	23,14	23,43
2021	873,4	24,05%	24,45%	25,13%	0,65	27,14	27,19
2020	1.931,2	14,32%	-1,73%	-3,32%	1,20	22,40	22,51
2019	1.786,4	n.v.t. <sup>5</sup>	26,78%	26,05%	1.650,00 <sup>6</sup>	72.706,23 <sup>6</sup>	n.v.t. <sup>5</sup>

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 5 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een beurskoers. Voor boekjaar 2019 zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.
- 6 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.

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

2023 was een bewogen jaar dat, ondanks de druk van de in recordtempo doorgevoerde renteverhogingen en angst voor recessie, toch een mooi beursjaar heeft opgeleverd. In het eerste halfjaar hield de hype rondom AI de wind in de zeilen van de aandelenmarkt. In de tweede helft van 2023 daalden de inflatiecijfers sterker dan verwacht en dit gaf beleggers hoop op renteverlagingen in 2024. Deze cijfers staan echter in scherp contrast met de Europese industrie die maar moeilijk kan herstellen van de energieprijzen die voor deze sector nog steeds te hoog zijn. Met name Duitsland, de grootste Europese markt, had hier last van. Op het eerste gezicht zouden de dalende energieprijzen die over de top van 2022 heen zijn een opsteker moeten zijn voor de energie-intensieve productie-industrie. Echter, het feit dat deze prijzen in Europa relatief hoger blijven liggen dan in andere regio's, maakt deze industrieën minder rendabel. De productiviteit kan dan ook maar moeilijk herstellen en de angst heerst dat een deel van deze industrie verloren zal gaan aan de VS en Azië.

Over het algemeen bleef de informatietechnologie-sector het goed doen gedurende het jaar 2023, terwijl de energiesector achterbleef. Eén van de grote verrassingen van het afgelopen jaar was de vastgoedsector die, ondanks de hogere rente, flink herstelde, voorsortend op de verwachting dat de rente verlaagd zal worden in het jaar 2024.

Het Fonds heeft over het hele jaar gezien een positief rendement geleverd ten opzichte van de benchmark. Vanwege het uitsluitingsbeleid van het Fonds bleven de prestaties in de energiesector en industriële sector achter op de benchmark. Het Fonds had namelijk relatief meer beleggingen in rentegevoelige duurzame bedrijven binnen de energiesector, die relatief slechter hebben gepresteerd dan de minder duurzame bedrijven binnen dezelfde sector. Dit werd echter meer dan goed gemaakt door een positief resultaat in de overige sectoren. Positieve uitschieters zijn de basisconsumptiegoederen- en materialensector waar het Fonds dankzij het uitsluitingsbeleid het meest van heeft geprofiteerd.

### Pro forma performance attributie 2023

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY <sup>1</sup>	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>2</sup>
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	0,51%	-0,24%	-0,08%	0,83%

- 1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.
- 2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.



Per 31 december 2023 zaten er 386 bedrijven in de portefeuille. Per 31 december 2023 vielen 41 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 14,2% in de index ten opzichte van 15,0% ultimo 2022.

### **ESG-score**

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 (ultimo 2022: 71), tegenover 64 (ultimo 2022: 63) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.



## RISICOBEBEER

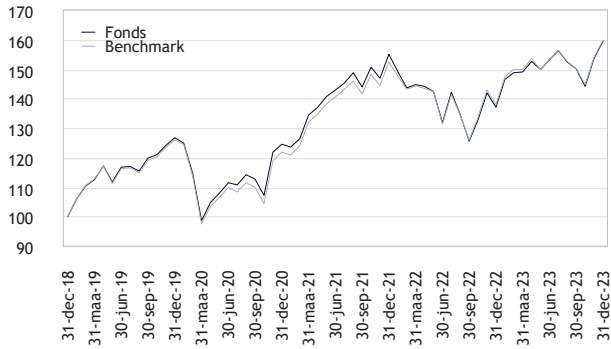
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2023: 13,9% (ultimo 2022: 18,2%). <sup>1</sup> De VaR ultimo 2023: 43,0% (ultimo 2022: 42,8%). <sup>2</sup>	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.10</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2023: Novo Nordisk A/S-B, Nestle -Reg en ASML Holding NV. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2023: 0,8% (ultimo 2022: 1,1%). <sup>3</sup>	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

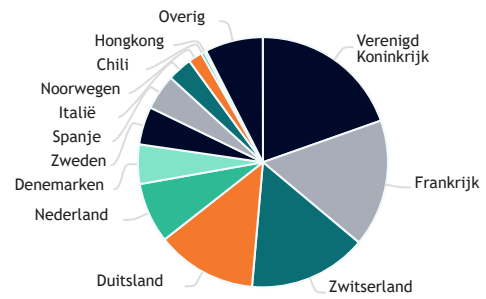
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 12,18%, 12,21% en 12,19% op maandbasis, wat neerkomt op 81,20%, 81,40% en 81,29% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

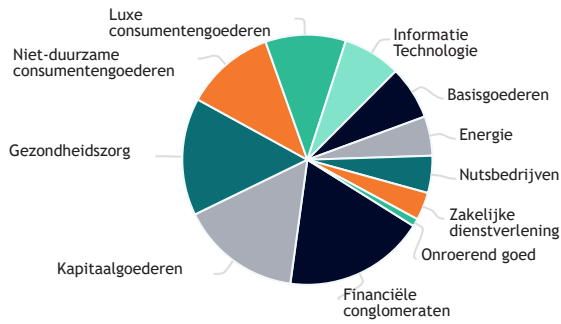
### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



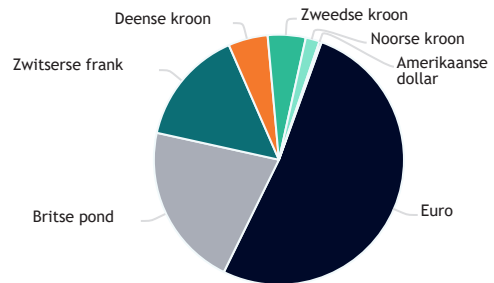
### LANDENVERDELING



### SECTOREN



### VALUTA'S



## 1.18 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

### FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (ticker: ADIAP) belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië), die deel uitmaken van MSCI Pacific Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

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

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

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>3</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>4</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>
<b>2023</b>	<b>482,4</b>	<b>10,81%</b>	<b>11,29%</b>	<b>11,36%</b>	<b>0,75</b>	<b>31,54</b>	<b>31,41</b>
2022	401,6	-9,26%	-8,76%	-7,34%	0,72	29,06	29,07
2021	344,1	11,64%	10,60%	10,42%	0,20	32,59	32,78
18-05-2020 t/m 31-12-2020 <sup>5</sup>	618,3	12,96%	3,19%	2,69%	-	29,66	29,55

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020. Vergelijkende cijfers van voor 18 mei 2020 zijn derhalve niet beschikbaar.

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

De Japanse aandelenmarkt heeft het afgelopen jaar goede zaken gedaan. De hoge inflatie was een verademing voor deze markt. De Japanse economie leek namelijk dynamischer te zijn na jaren van stagnatie. Daarnaast koos de Bank of Japan voor een vrij passieve houding en verhoogde de rente minder dan verwacht. Het effect hiervan is dat stimuleringsmaatregelen niet volgens verwachting zijn afgebouwd, waardoor de Yen verder verzwakte. Op de koersen heeft dit een tegenstrijdig effect gehad. In euro/yen termen bleef er minder over van de prestaties, maar Japanse bedrijven profiteerden van de zwakke yen, die de export deed stijgen en de buitenlandse winsten meer waard maakte, wat weer positief doorwerkte in de aandelenkoers. Ook lijken Japanse bedrijven op dit moment meer te profiteren van de geopolitieke spanning tussen de VS en China.

De tweede markt in de regio, Australië, heeft het beduidend minder goed gedaan dan Japan. Deze markt is veel meer afhankelijk van de export van grondstoffen, en de grootste afnemer, China, heeft een zwaar jaar achter de rug. De aandelenmarkt stond in oktober 2023 nog zelfs op verlies, maar wist de laatste twee maanden nog een positief resultaat neer te zetten. Dit is volledig gedreven door de hoop dat de rente in 2024 zal dalen. Verderop in China, en in het bijzonder in Hongkong, was de prestatie van de aandelenmarkt ronduit beroerd. Halverwege het jaar 2023 stond de beurs nog op een lichte plus, maar het jaar werd afgesloten met een negatief resultaat van meer dan 10%. Beleggers hadden alle vertrouwen in de Chinese markt verloren, en dit was dan ook duidelijk terug te zien in de aandelenmarkt in Hongkong.

Het Fonds bleef in 2023 iets achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De lichte underperformance is onder andere toe te schrijven aan het uitsluitingsbeleid van het Fonds. Daarnaast is de underperformance te verklaren door de kosten van het Fonds, namelijk 0,08%.

#### Pro forma performance attributie 2023

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY <sup>1</sup>	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	-0,07%	-0,2%	-0,08%	0,21% <sup>2</sup>

- 1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.
- 2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per 31 december 2023 zaten er 296 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2023 vielen 48 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 14,4% in de Index ten opzichte van 15,2% ultimo 2022.

#### ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 67 (ultimo 2022: 65), tegenover 60 (ultimo 2022: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scores op duurzaamheidscriteria.

#### RISICOBEEHER

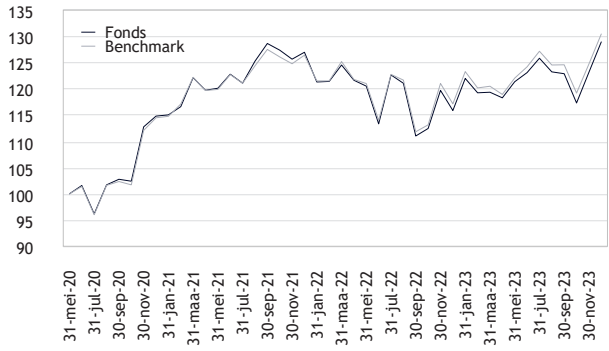
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2023: 12,0% (ultimo 2022: 15,7%). <sup>1</sup> De VaR ultimo 2023 is 35,8% (ultimo 2022: 37,8%). <sup>2</sup>	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.10</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2023: Toyota Motor Corporation, Commonwealth Bank of Australia en Sony Group Corp. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de individuele landen in de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2023: 0,8% (ultimo 2022: 1%). <sup>3</sup>	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

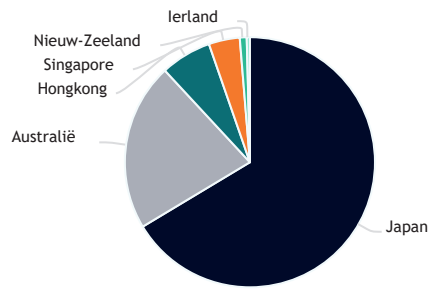
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 10,30%, 10,98% en 10,56% op maandbasis, wat neerkomt op 68,67%, 73,20% en 70,43% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

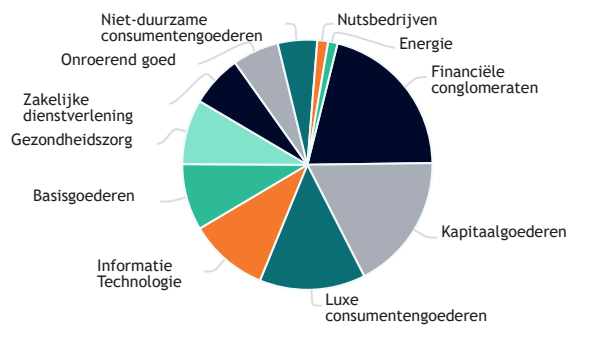
### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



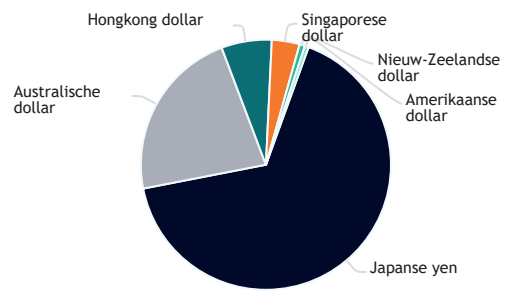
### LANDENVERDELING



### SECTOREN



### VALUTA'S



## 1.19 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

### FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific, die deel uitmaken van MSCI World Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

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

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

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht.

### RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>3</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>4</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO <sup>1</sup>
<b>2023</b>	<b>2.772,1</b>	<b>19,34%</b>	<b>20,28%</b>	<b>19,60%</b>	<b>0,70</b>	<b>47,94</b>	<b>47,84</b>
2022 <sup>5</sup>	1.117,6	-13,70%	-13,70%	-12,78%	0,64	40,52	40,75
2021	637,6	32,42%	30,64%	31,07%	2,77	47,62	47,89
2020	499,9	7,29%	8,18%	6,33%	1,78	38,95	38,64
2019	2.069,3	31,47%	30,47%	30,02%	0,45	38,04	38,05

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De vergelijkende cijfers zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

## Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>3</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>4</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
periode 1 juni 2023 - 31 december 2023	1.449,1	9,92%	9,92%	9,58%	-	47,96	47,96

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktstemming.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

2023 was een goed jaar voor de wereldwijde aandelenmarkt. Inflatiecijfers daalden sneller dan verwacht, waardoor centrale banken met wat meer comfort pauzeerden met de renteverhogingen en het effect van de destijds geldende rentestanden lieten doorwerken in de economie. Beleggers waren hierdoor duidelijk minder nerveus en waren misschien zelfs te optimistisch in de laatste twee maanden van het jaar. De lager dan verwachte inflatiecijfers gaven beleggers hoop op sterke renteverlagingen in 2024 en dit was duidelijk terug te zien in de aandelenmarkt die in de maanden november en december een eindejaarsrally van meer dan 10% noteerde. De informatietechnologie- en vastgoedsector hebben dan ook duidelijk geprofiteerd van deze verwachting. Geopolitieke spanningen hebben verder geen effect gehad op de aandelenkoersen. Over het algemeen hebben de defensieve sectoren het in het afgelopen jaar minder goed gedaan. De informatietechnologie-, communicatiediensten- en duurzame consumptiegoederensector hebben beduidend beter gereundeerd dan de overige sectoren.

Het Fonds heeft over het gehele jaar een positief rendement behaald in vergelijking met de benchmark. Opmerkelijk is het sterke resultaat van het Fonds in de energiesector ten opzichte van de benchmark, waar het rendement van deze aandelen aanzienlijk achterbleef op de markt. De meeste bedrijven in deze sector zijn uitgesloten en hebben daarom geen negatief effect gehad op het resultaat. Daartegenover bleef de prestatie in de communicatiedienstensector achter op de benchmark. Dit komt met name door het uitsluitingsbeleid van het Fonds, waarvan een volledig procentpunt wordt toegeschreven aan het uitsluiten van Meta.

### Pro forma performance attributie 2023

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY <sup>1</sup>	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>2</sup>
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	0,69%	0,21%	-0,08%	0,56%

- 1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.
- 2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per 31 december 2023 zaten er 1234 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2023 vielen 243 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 16,8% in de Index ten opzichte van 19,3% ultimo 2022.

### ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 66 (ultimo 2022: 65), tegenover 58 (ultimo 2022: 58) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.



## RISICOBEBEER

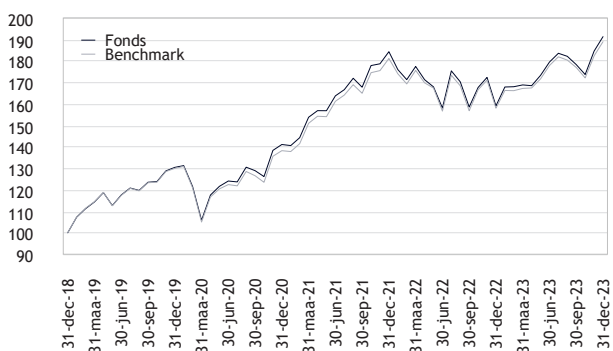
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2023: 14,1% (ultimo 2022: 18,1%). <sup>1</sup> De VaR <sup>2</sup> ultimo 2023 is 41,3% (ultimo 2022: 40,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In <a href="#">paragraaf 1.10</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2023: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Ondanks de concentratie in VS, worden de beleggingen over verschillende sectoren verspreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2023: 0,6% (ultimo 2022: 0,7%) <sup>3</sup> .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zullen de rendementen van de portefeuille afwijken van de rendementen van de benchmark. De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

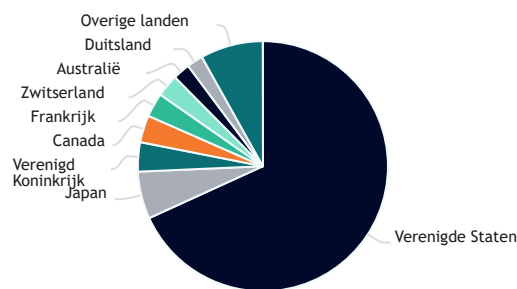
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,90%, 12,09% en 12,0% op maandbasis, wat neerkomt op 79,33%, 80,60% en 80,01% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

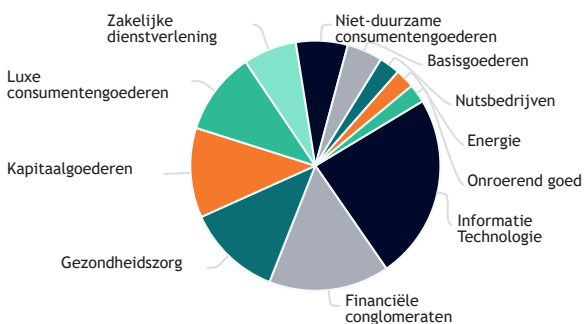
### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



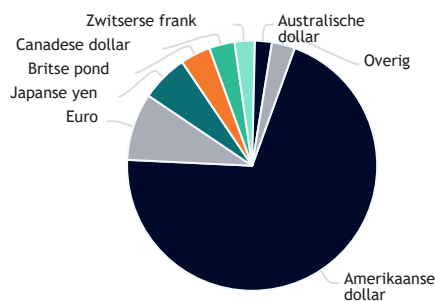
### LANDENVERDELING



### SECTOREN



### VALUTA'S



Rotterdam, 7 maart 2024

#### Directie van Cardano Asset Management N.V.

- E.R. de Beijer-van der Vorst
- H.H.J.G. Naus
- M.E. Petit
- M.C. Strijbos
- J. Sunderman
- H.S.R. Veelaert

cardano

# **2 Jaarrekeningen 2023**

## **Cardano Investment Funds**

## 2.1 GRONDSLAGEN, RISICO'S EN OVERIGE INFORMATIE M.B.T. DE JAARREKENINGEN

### Algemeen

#### Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2023 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de paragrafen 2.2 tot en met 2.8.

Op 1 januari 2024 heeft een naamswijziging plaatsgevonden van het paraplufonds en de subfondsen. In onderstaande tabel zijn de namen tot en vanaf die datum opgenomen. Voor een nadere toelichting over deze naamswijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
<b>ACTIAM Beleggingsfondsen I</b>	<b>Cardano Investment Funds I</b>
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

#### Introductie participatieklassen

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor alle Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In onderstaande tabel is opgenomen welke participatieklassen vanaf welke datum actief zijn, inclusief de bijbehorende ISIN code.

Participatieklasse	ISIN CODE	DATUM
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0010579132	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0010579074	1 februari 2023
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	NL0010579124	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	NL0014332561	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0014332553	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	NL0011309349	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	NL0015001FT6	1 juni 2023

#### Achtergrond

Cardano Investment Funds I is per 2 juli 2021 voor onbepaalde tijd opgericht. Het paraplufonds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur met een fiscale status als 'fiscale beleggingsinstelling'. De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Cardano Investment Funds I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord



in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de participaties in het betreffende Fonds. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

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

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

De Beheerder van het Fonds is sinds 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. De naam van de Beheerder is per 1 juni 2023 veranderd van ACTIAM N.V. in Cardano Asset Management N.V.

## **Bewaarder**

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

## **Algemene grondslagen**

### **Verslagperiode**

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in paragrafen 2.2 tot en met 2.8 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

### **Vreemde valuta**

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

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

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



## Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1046	1,0672
Australische dollar	1,6189	1,5738
Britse pond	0,8665	0,8872
Canadese dollar	1,4566	1,4461
Chinese yuan	7,8344	7,4192
Deense kroon	7,4546	7,4364
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,6257	8,3298
Indonesische roepia	17.008,2960	16.614,4144
Japanse yen	155,7336	140,8183
Keniaanse shilling	173,4301	131,6986
Nieuw-Zeelandse dollar	1,7447	1,6875
Noorse kroon	11,2185	10,5135
Singaporese dollar	1,4571	1,4314
Taiwanese dollar	33,9023	32,8025
Zuid-Afrikaanse rand	20,2013	18,1593
Zuid-Koreaanse won	1.422,6787	1.349,5376
Zweedse kroon	11,1325	11,1202
Zwitserse frank	0,9297	0,9874

### Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

### Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

### Verantwoording van baten en lasten

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

waarde van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

## Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

### Algemeen

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

### Gebruik van schattingen

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

### Financiële instrumenten

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

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

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

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

### Beleggingen

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

#### Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

De portefeuille van de Fondsen bestaan nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen de FX Forwards bij de fondsen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity World betreffen een belegging in categorie 3. De FX Forwards worden berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Voor het bepalen van de netto contante waarde wordt gebruik gemaakt van objectieve beschikbare marktdata.

In overeenstemming met artikel 146 BGfo betreffen de categorie 1 beleggingen, financiële instrumenten die genoteerd staan op een gereguleerde markt. De categorie 3 beleggingen betreffen financiële instrumenten die op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld.

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

### Aandelen

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

### Vastrentende waarden

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

### Derivaten

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

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

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

### Valutatermijncontracten

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

### Futures

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

### Deposito's

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

### Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.



## Vorderingen en schulden

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

## Liquide middelen

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

## Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

## Fondsvermogen

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

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

### Participaties als fondsvermogen

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

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

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

### Algemeen

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

### Beleggingsresultaten

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



of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

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

### **Transactiekosten**

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

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

### **Overige bedrijfsopbrengsten**

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

### **Bedrijfslasten**

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

### **Fondskosten en beheervergoeding**

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. Elk Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het vermogensbeheer en de interne kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, met uitzondering van de transactiekosten.

De beheervergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de Fondsen. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen van elk afzonderlijk Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds.

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

### **Lopende kosten factor (LKF)**

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

### **Omloopfactor**

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

## Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

## Fiscale aspecten

### Vennootschapsbelasting

De Fondsen hebben gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in een Fonds van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de Raad van Toezicht van een Fonds ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het belang van dat lichaam en de verbonden lichamen samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal Participaties in handen zijn van één belastingplichtig lichaam of meerdere verbonden lichamen. Als de Participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat een Fonds de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten uitkeert (de doorstootverplichting).

De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien een Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliezen alle Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliezen de Fondsen reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Fondsen met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

### Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op dividenduitkeringen aan haar Participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Een Fonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de Nederlandse

dividendbelasting/buitenlandse bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal een Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) kunnen verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Een Fonds mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

## Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.8 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Aangezien de Fondsen zeer beperkt beleggen in vastrentende waarden staan de Fondsen ultimo verslagperiode zeer beperkt bloot aan renterisico.

### Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico. De valutaposities van de Fondsen worden vermeld in de toelichting op de beleggingen van de Fondsen.

De Fondsen kunnen behalve uit hoofde van beleggingen ook valutarisico lopen uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden die in vreemde valuta luiden.

### Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen van de Fondsen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen.

### Actief rendementsrisico

In [hoofdstuk 1](#) is voor de Fondsen de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van een Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

### Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen van maximaal het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Aangezien een aantal Fondsen beperkt beleggen in vastrentende waarden wordt hiervoor ook een



beperkt kredietrisico gelopen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

### **Credit spreadrisico**

Aangezien een aantal fondsen beperkt beleggen in vastrentende waarden is er bij deze Fondsen beperkt sprake van een credit spreadrisico.

### **Tegenpartijrisico**

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

### **Uitbestedingsrisico**

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

### **Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)**

Bij de Fondsen vindt geen securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verbonden aan het in- en uitlenen van effecten.

### **Bewaarnemingsrisico**

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

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

### **Accountantskosten**

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij de Fondsen. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de service fee. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2023 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de beoordeling van het halfjaarbericht, controle van het jaarverslag en icbe vereisten 2023. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 123.702 ex. 21% BTW (2022: € 84.588 ex. 21% BTW). Daarnaast betroffen de accountantskosten bij de controle van het prospectus gedurende de verslagperiode € 4.800 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

## 2.2 CARDANO SUSTAINABLE INDEX REAL ESTATE EQUITY EUROPE

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		22.272	16.825
Vorderingen	2	221	193
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	75	47
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		146	146
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>22.418</b>	<b>16.971</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		21.340	20.969
Overige reserves		-3.324	1.849
Onverdeeld resultaat		4.402	-5.847
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>22.418</b>	<b>16.971</b>

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

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		786	753
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	315	-1.455
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	3.322	-5.124
In rekening gebrachte op- en afslagen		35	34
Overige bedrijfsopbrengsten		2	1
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>4.460</b>	<b>-5.791</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		58	55
Overige bedrijfslasten		-	1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>58</b>	<b>56</b>
<b>Resultaat</b>		<b>4.402</b>	<b>-5.847</b>

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



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	4.402	-5.847
Koersverschillen op geldmiddelen	-2	-1
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>4.400</b>	<b>-5.848</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-315	1.455
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.322	5.124
Aankoop van beleggingen	-16.544	-17.641
Verkoop van beleggingen	14.734	11.381
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-41	-116
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	39	-114
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-1.049</b>	<b>-5.759</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	11.944	13.667
Inkoop van participaties	-10.178	-8.065
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	13	77
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-11	27
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	13
Uitgekeerd dividend	-721	-
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.047</b>	<b>5.719</b>
<b>Totaal netto kasstromen</b>	<b>-2</b>	<b>-40</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	2	1
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-39</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	39
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## INTRODUCTIE

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

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

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

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

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa aangepast naar Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe.



## 2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	16.825	17.144
Aankopen	16.544	17.641
Verkopen	-14.734	-11.381
Gerealiseerde waardeveranderingen	315	-1.455
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.322	-5.124
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>22.272</b>	<b>16.825</b>

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

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

#### Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 15,48%, 15,62% en 15,56% op maandbasis, wat neerkomt op 103,20%, 104,13% en 103,72% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

#### Renterisico

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

#### Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 221 duizend (ultimo 2022: € 193 duizend).

#### Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

## Toelichting effectenportefeuille

### Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2023</b>			<b>22.272</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>441</b>
10.099	CTP	EUR	154
4.846	Eurocommercial Properties	EUR	108
3.127	NSI	EUR	59
8.297	Wereldhave	EUR	120
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>21.831</b>
<b>België</b>			<b>2.284</b>
8.088	Aedifica	EUR	515
7.874	Cofinimmo	EUR	562
240	Inclusio	EUR	3
2.425	Montea	EUR	209
1.781	VGP	EUR	187
28.345	Warehouses De Pauw	EUR	808
<b>Duitsland</b>			<b>3.410</b>
1.613	Deutsche EuroShop	EUR	36
14.511	LEG Immobilien	EUR	1.150
77.954	Vonovia	EUR	2.224
<b>Finland</b>			<b>486</b>
16.226	Citycon	EUR	84
33.742	Kojamo	EUR	402
<b>Frankrijk</b>			<b>5.043</b>
4.260	Carmila	EUR	66
11.478	Covivio	EUR	559
10.325	Gecina	EUR	1.137
7.358	Icade	EUR	262
51.356	Klépierre	EUR	1.267
19.874	Mercialys	EUR	198
23.233	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1.554
<b>Guernsey</b>			<b>40</b>
48.367	BMO Commercial Property	GBP	40
<b>Luxemburg</b>			<b>183</b>
4.072	Shurgard Self Storage	EUR	183
<b>Noorwegen</b>			<b>137</b>
13.321	Entra	NOK	137
<b>Oostenrijk</b>			<b>262</b>
8.084	Ca Immobilien Anlagen	EUR	262



	<b>Spanje</b>		<b>1.238</b>
59.091	Inmobiliaria Colonial	EUR	387
10.018	Lar España Real Estate	EUR	62
78.447	Merlin Properties SOCIMI	EUR	789
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>4.376</b>
270.294	Assura Plc.	GBP	150
16.869	Big Yellow Group	GBP	238
77.743	British Land	GBP	359
15.229	CLS Holdings	GBP	18
8.917	Derwent London	GBP	243
19.365	Great Portland Estates	GBP	94
344.471	Hammerson	GBP	113
9.997	Helical	GBP	26
52.133	Intu Properties <sup>1</sup>	GBP	-
62.492	Land Securities	GBP	508
96.753	LondonMetric Property	GBP	214
29.078	NewRiver REIT	GBP	28
42.183	Picton Property Income	GBP	34
119.377	Primary Health Properties	GBP	143
103.315	Segro	GBP	1.057
136.018	Shaftesbury Capital	GBP	217
172.376	Tritax Big Box	GBP	336
64.890	Tritax Eurobox	GBP	45
51.506	UK Commercial Property Trust	GBP	37
30.990	Unite Group	GBP	373
42.791	Urban Logistics	GBP	63
12.196	Workspace Group	GBP	80
	<b>Zweden</b>		<b>3.143</b>
6.560	Atrium Ljungberg	SEK	136
94.197	Castellum	SEK	1.213
5.230	Catena	SEK	221
12.765	Cibus Nordic Real Estate	SEK	154
17.730	Dios Fastigheter	SEK	138
52.651	Fabege	SEK	512
18.362	Hufvudstaden	SEK	234
10.613	Platzer Fastigheter Holding	SEK	80
260.734	Samhallsbyggnadsbolaget	SEK	119
39.718	Wihlborgs Fastigheter	SEK	336
	<b>Zwitserland</b>		<b>1.229</b>
777	Mobimo Holding	CHF	218
7.991	PSP Swiss Property	CHF	1.011

1 Intu Properties is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

#### Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	22.272	100,0	16.825	100,0
<b>Totaal</b>	<b>22.272</b>	<b>100,0</b>	<b>16.825</b>	<b>100,0</b>



### Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	5.043	22,6	4.002	23,8
Verenigd Koninkrijk	4.376	19,6	3.289	19,5
Duitsland	3.410	15,3	2.552	15,2
Zweden	3.143	14,1	2.573	15,3
België	2.284	10,3	1.034	6,1
Spanje	1.238	5,6	945	5,6
Zwitserland	1.229	5,5	1.010	6,0
Finland	486	2,2	467	2,8
Nederland	441	2,0	410	2,4
Oostenrijk	262	1,2	244	1,5
Luxemburg	183	0,8	142	0,8
Noorwegen	137	0,6	110	0,7
Guernsey	40	0,2	47	0,3
<b>Totaal</b>	<b>22.272</b>	<b>100,0</b>	<b>16.825</b>	<b>100,0</b>

### Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	13.347	60,0	9.796	58,2
Britse pond	4.416	19,8	3.336	19,8
Zweedse kroon	3.143	14,1	2.573	15,3
Zwitserse frank	1.229	5,5	1.010	6,0
Noorse kroon	137	0,6	110	0,7
<b>Totaal</b>	<b>22.272</b>	<b>100,0</b>	<b>16.825</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	36	-
Te vorderen dividend	33	33
Te vorderen dividend-/bronbelasting	152	147
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>221</b>	<b>180</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	13
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	<b>13</b>
<b>Totaal</b>	<b>221</b>	<b>193</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 57 duizend (2022: € 45 duizend).

## 3 Liquide middelen

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

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	37	-
Te betalen beheervergoeding	6	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>43</b>	<b>4</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	13	13
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	19	30
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>32</b>	<b>43</b>
<b>Totaal</b>	<b>75</b>	<b>47</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

## 5 Fondsvermogen

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	20.969	15.780
Uitgegeven participaties	11.944	13.667
Ingekochte participaties	-11.573	-8.478
Stand ultimo periode	<b>21.340</b>	<b>20.969</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	1.849	-307
Ingekochte participaties	1.395	413
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-6.568	1.743
Stand ultimo periode	<b>-3.324</b>	<b>1.849</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-5.847	1.743
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	6.568	-1.743
Uitgekeerd dividend	-721	-
Resultaat over de verslagperiode	4.402	-5.847
Stand ultimo periode	<b>4.402</b>	<b>-5.847</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>22.418</b>	<b>16.971</b>

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

### Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	703.694	507.315
Uitgegeven participaties	543.923	465.565
Ingekochte participaties	-430.677	-269.186
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>816.940</b>	<b>703.694</b>



## Meerjarenoverzicht

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	22.418	16.971	17.216	11.304	5.100
Totaal resultaat	4.402	-5.847	1.743	179	970
Aantal uitstaande participaties	816.940	703.694	507.315	378.764	142.935
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	27,44	24,12	33,94	29,84	35,68
Beurskoers	27,66	24,40	34,06	29,95	35,73
Dividend <sup>1</sup>	0,90	-	0,25	1,00	1,05
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,95	1,17	0,21	-	-
Waardeveranderingen	4,42	-10,21	4,10	1,17	7,78
Op- en afslagen	0,04	0,05	0,09	0,06	0,04
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,07	-0,08	-0,10	-0,12	-0,10
<b>Totaal resultaat<sup>2</sup></b>	<b>5,34</b>	<b>-9,07</b>	<b>4,30</b>	<b>1,11</b>	<b>7,72</b>

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

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

## Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Stand begin periode</b>	16.971	17.216
Uitgegeven aandelen	11.944	13.667
Ingekochte aandelen	-10.178	-8.065
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>18.737</b>	<b>22.818</b>
Opbrengsten uit beleggingen	786	753
Beheervergoeding	-58	-55
Overige bedrijfslasten	-	-1
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-58</b>	<b>-56</b>
	<b>728</b>	<b>697</b>
Waardeveranderingen beleggingen	3.637	-6.579
In rekening gebrachte op- en afslagen	35	34
Overige bedrijfsopbrengsten	2	1
<b>Resultaat</b>	<b>4.402</b>	<b>-5.847</b>
Uitgekeerd dividend	-721	-
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>22.418</b>	<b>16.971</b>

## 2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	864	261
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-555	-1.687
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	52	45
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-46	-74
Subtotaal aandelen	<b>315</b>	<b>-1.455</b>
<b>Totaal</b>	<b>315</b>	<b>-1.455</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	3.361	102
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-196	-4.866
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	160	31
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3	-391
Subtotaal aandelen	<b>3.322</b>	<b>-5.124</b>
<b>Totaal</b>	<b>3.322</b>	<b>-5.124</b>

### Lopende kosten factor

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

#### Lopende kosten factor

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Beheervergoeding	58	55
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	19.424	18.252
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

### Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 47,14% (2022: 39,94%).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 35.319 (2022: € 44.706).





## **Werknemers**

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

## **Gebeurtenissen na balansdatum**

Na 31 december 2023 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2023.

## 2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

### Transacties gelieerde partijen

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

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. <sup>1</sup>
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

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

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

### Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2023 van € 551.243. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,70 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2023 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.



## 2.2.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2024

### **Directie van Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst  
H.H.J.G. Naus  
M.E. Petit  
M.C. Strijbos  
J. Sunderman  
H.S.R. Veelaert



## 2.2.5 OVERIGE GEGEVENS

### 1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

## 2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

##### Onze verantwoordelijkheid

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

##### Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

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

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

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

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

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

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

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

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

#### Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het

voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

## **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

### **Communicatie**

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





Den Haag, 7 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

## 2.3 CARDANO ESG TRANSITION EQUITY EUROPE

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		16.751	13.526
Vorderingen	2	139	127
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	51
Kortlopende schulden	4	95	15
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		44	163
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>16.795</b>	<b>13.689</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		15.395	14.291
Overige reserves		-1.114	1.087
Onverdeeld resultaat		2.514	-1.689
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>16.795</b>	<b>13.689</b>

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

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		515	466
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	117	-900
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	1.930	-1.194
In rekening gebrachte op- en afslagen		18	6
Overige bedrijfsopbrengsten		6	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>2.586</b>	<b>-1.622</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		72	67
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>72</b>	<b>67</b>
<b>Resultaat</b>		<b>2.514</b>	<b>-1.689</b>

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



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	2.514	-1.689
Koersverschillen op geldmiddelen	-3	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>2.511</b>	<b>-1.689</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-117	900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.930	1.194
Aankoop van beleggingen	-6.712	-7.080
Verkoop van beleggingen	5.534	2.637
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-41	-54
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	19	2
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-736</b>	<b>-4.090</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	4.862	5.105
Inkoop van participaties	-3.864	-984
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	29	-23
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-4	-17
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	65	-
Uitgekeerd dividend	-406	-42
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>682</b>	<b>4.039</b>
<b>Totaal netto kasstromen</b>	<b>-54</b>	<b>-51</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	3	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-51</b>	<b>-51</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	51	102
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>51</b>

## Introductie

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

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

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

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

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds aangepast naar Cardano ESG Transition Equity Europe.

## 2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	13.526	11.177
Aankopen	6.712	7.080
Verkopen	-5.534	-2.637
Gerealiseerde waardeveranderingen	117	-900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.930	-1.194
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>16.751</b>	<b>13.526</b>

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

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

#### Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 12,27%, 12,54% en 12,39% op maandbasis, wat neerkomt op 81,80%, 83,60% en 82,59% van de door de Beheerder gehanteerde norm 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

#### Renterisico

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

#### Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 139 duizend (ultimo 2022: € 178 duizend).

#### Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

## Toelichting effectenportefeuille

### Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2023</b>			<b>16.751</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>1.837</b>
9.499	Ahold Delhaize	EUR	247
1.170	ASML	EUR	798
10.983	ING Groep	EUR	149
6.538	NN Group	EUR	234
10.585	Stellantis	EUR	224
7.155	Universal Music Group	EUR	185
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>14.914</b>
<b>België</b>			<b>110</b>
1.866	KBC Groep	EUR	110
<b>Denemarken</b>			<b>891</b>
9.518	Novo Nordisk	DKK	891
<b>Duitsland</b>			<b>1.858</b>
1.084	Allianz	EUR	262
1.865	Bayerische Motoren Werke	EUR	188
924	Brenntag	EUR	77
471	Deutsche Börse	EUR	88
12.551	Deutsche Telekom	EUR	273
1.125	DHL Group	EUR	50
2.288	Infineon Technologies	EUR	86
869	Mercedes-Benz Group	EUR	54
297	Merck	EUR	43
2.952	SAP	EUR	412
1.911	Siemens	EUR	325
<b>Finland</b>			<b>243</b>
2.513	Elisa	EUR	105
4.062	UPM-Kymmene Corp.	EUR	138
<b>Frankrijk</b>			<b>3.671</b>
1.405	Air Liquide	EUR	247
11.840	AXA	EUR	349
4.173	BNP Paribas	EUR	261
1.137	Capgemini	EUR	215
2.656	Cie de Saint-Gobain	EUR	177
2.624	Danone	EUR	154
3.496	Eiffage	EUR	339
5.825	Engie	EUR	93
169	Kering	EUR	67
891	L'Oréal	EUR	402
674	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	494
2.160	Publicis Groupe	EUR	181



3.981	Sanofi	EUR	357
1.843	Schneider Electric	EUR	335
	<b>Ierland</b>		<b>622</b>
6.261	CRH	GBP	391
762	Kingspan	EUR	60
4.770	Smurfit Kappa	EUR	171
	<b>Italië</b>		<b>718</b>
24.776	Enel	EUR	167
129.154	Intesa Sanpaolo	EUR	341
14.004	Italgas	EUR	73
3.332	Prysmian	EUR	137
	<b>Noorwegen</b>		<b>296</b>
3.882	DNB	NOK	75
6.433	Equinor	NOK	185
5.941	Norsk Hydro	NOK	36
	<b>Oostenrijk</b>		<b>91</b>
2.293	OMV	EUR	91
	<b>Portugal</b>		<b>285</b>
21.344	Galp Energia	EUR	285
	<b>Spanje</b>		<b>773</b>
713	Amadeus	EUR	46
23.590	Iberdrola	EUR	280
6.639	Inditex	EUR	262
13.730	Repsol	EUR	185
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>3.316</b>
11.989	3i Group	GBP	335
2.400	Ashtead Group	GBP	151
4.896	AstraZeneca	GBP	599
17.280	Barratt Developments	GBP	112
2.663	Burberry	GBP	44
9.690	Diageo	GBP	319
1.488	Ferguson	GBP	259
38.546	HSBC	GBP	283
356.973	Lloyds Banking Group	GBP	197
1.497	London Stock Exchange Group	GBP	160
10.337	National Grid	GBP	126
1.673	Reckitt Benckiser Group	GBP	105
10.161	RELX	GBP	365
5.465	Segro	GBP	56
61.142	Tesco	GBP	205
	<b>Zweden</b>		<b>300</b>
6.294	Boliden	SEK	178
6.744	Epiroc Ab-A	SEK	122
	<b>Zwitserland</b>		<b>1.740</b>
3.360	Coca-Cola	GBP	89



5.497	Nestlé	CHF	577
2.415	Novartis	CHF	220
1.253	Roche Holding -Genuss	CHF	330
1.525	Sandoz Group	CHF	44
12.851	UBS Group	CHF	361
252	Zurich Financial Services	CHF	119

#### Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	2.484	14,7	2.160	15,9
Kapitaalgoederen	1.982	11,8	1.516	11,2
Banken	1.416	8,5	1.009	7,5
Voeding en dranken	1.310	7,8	1.125	8,3
Basisgoederen	990	5,9	929	6,9
Verzekeringen	964	5,8	949	7,0
Financiële conglomeraten	944	5,6	563	4,2
Halfgeleiders	884	5,3	601	4,4
Energie	746	4,5	935	6,9
Nutsbedrijven	739	4,4	607	4,5
Duurzame consumptiegoederen	717	4,3	608	4,5
Software & services	627	3,7	447	3,3
Verzorgingsproducten	507	3,0	316	2,3
Auto's	466	2,8	313	2,3
Detailhandelvoeding	452	2,7	391	2,9
Telecommunicatiediensten	378	2,3	353	2,6
Zakelijke dienstverlening	365	2,2	316	2,3
Detailhandel	262	1,6	116	0,9
Media	185	1,1	158	1,2
Reclame	181	1,1	78	0,6
Onroerend goed	56	0,3	-	-
Transport	50	0,3	36	0,3
Consumentenservicebedrijven	46	0,3	-	-
<b>Totaal</b>	<b>16.751</b>	<b>100,0</b>	<b>13.526</b>	<b>100,0</b>

#### Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	3.671	21,8	3.071	22,7
Verenigd Koninkrijk	3.316	19,8	2.372	17,5
Duitsland	1.858	11,1	1.240	9,2
Nederland	1.837	11,0	1.248	9,2
Zwitserland	1.740	10,4	1.746	12,9
Denemarken	891	5,3	772	5,7
Spanje	773	4,6	663	4,9
Italië	718	4,3	421	3,1
Ierland	622	3,7	443	3,3
Zweden	300	1,8	294	2,2
Noorwegen	296	1,8	499	3,7
Portugal	285	1,7	-	-
Finland	243	1,5	380	2,8
België	110	0,7	179	1,3
Oostenrijk	91	0,5	198	1,5
<b>Totaal</b>	<b>16.751</b>	<b>100,0</b>	<b>13.526</b>	<b>100,0</b>





## Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	9.817	58,5	7.939	58,7
Britse pond	3.796	22,7	2.438	18,0
Zwitserse frank	1.651	9,9	1.584	11,7
Deense kroon	891	5,3	772	5,7
Zweedse kroon	300	1,8	294	2,2
Noorse kroon	296	1,8	499	3,7
<b>Totaal</b>	<b>16.751</b>	<b>100,0</b>	<b>13.526</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	16	-
Te vorderen dividend	14	9
Te vorderen dividend-/bronbelasting	101	81
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>131</b>	<b>90</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	8	37
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>8</b>	<b>37</b>
<b>Totaal</b>	<b>139</b>	<b>127</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 39 duizend (2022: € 21 duizend).

## 3 Liquide middelen

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

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	17	-
Te betalen beheervergoeding	8	6
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>25</b>	<b>6</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	65	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	5	9
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>70</b>	<b>9</b>
<b>Totaal</b>	<b>95</b>	<b>15</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

## 5 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	14.291	10.196
Uitgegeven participaties	4.862	5.105
Ingekochte participaties	-3.758	-1.010
Stand ultimo periode	<b>15.395</b>	<b>14.291</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	1.087	-1.409
Ingekochte participaties	-106	26
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-2.095	2.470
Stand ultimo periode	<b>-1.114</b>	<b>1.087</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-1.689	2.512
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	2.095	-2.470
Uitgekeerd dividend	-406	-42
Resultaat over de verslagperiode	2.514	-1.689
Stand ultimo periode	<b>2.514</b>	<b>-1.689</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>16.795</b>	<b>13.689</b>

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

## Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	536.302	388.515
Uitgegeven participaties	178.871	185.570
Ingekochte participaties	-140.297	-37.783
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>574.876</b>	<b>536.302</b>

## Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	16.795	13.689	11.299	8.363	6.792
Totaal resultaat	2.514	-1.689	2.512	-83	1.667
Aantal uitstaande participaties	574.876	536.302	388.515	366.886	281.777
<i>Per participatie (in € 1)</i>					
Intrinsieke waarde	29,21	25,52	29,08	22,80	24,10
Beurskoers	29,24	25,96	29,27	22,96	24,10
Dividend <sup>1</sup>	0,75	0,08	0,35	0,78	0,81
<i>Per participatie (in € 1)</i>					
Dividend aandelen	0,99	0,90	0,23	-	-
Waardeveranderingen	3,96	-4,05	6,49	-0,19	5,59
Op- en afslagen	0,03	0,01	0,02	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,13	-0,13	-0,13	-0,11	-0,11
<b>Totaal resultaat<sup>2</sup></b>	<b>4,85</b>	<b>-3,27</b>	<b>6,61</b>	<b>-0,30</b>	<b>5,49</b>

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

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

## Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Stand begin periode</b>	<b>13.689</b>	<b>11.299</b>
Uitgegeven aandelen	4.862	5.105
Ingekochte aandelen	-3.864	-984
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>14.687</b>	<b>15.420</b>
Opbrengsten uit beleggingen	515	466
Beheervergoeding	-72	-67
Som der bedrijfslasten	<b>-72</b>	<b>-67</b>
	<b>443</b>	<b>399</b>
Waardeveranderingen beleggingen	2.047	-2.094
In rekening gebrachte op- en afslagen	18	6
Overige bedrijfsopbrengsten	6	-
<b>Resultaat</b>	<b>2.514</b>	<b>-1.689</b>
Uitgekeerd dividend	-406	-42
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>16.795</b>	<b>13.689</b>

## 2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	359	7
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-257	-891
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	26	4
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-11	-20
Subtotaal aandelen	<b>117</b>	<b>-900</b>
<b>Totaal</b>	<b>117</b>	<b>-900</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.136	536
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-355	-1.628
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	160	79
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-11	-181
Subtotaal aandelen	<b>1.930</b>	<b>-1.194</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.930</b>	<b>-1.194</b>

### Lopende kosten factor

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

#### Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Beheervergoeding	72	67
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	14.267	13.384
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%	0,50%

### Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 24,67% (2022: 27,11%).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 16.138 (2022: € 18.343).



## **Werknemers**

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

## **Gebeurtenissen na balansdatum**

Na 31 december 2023 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2023.

## 2.3.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

### Transacties gelieerde partijen

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

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. <sup>1</sup>
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

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

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

### Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2023 van € 419.543. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,85 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2023 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.



#### 2.3.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2024

#### **Directie van Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst  
H.H.J.G. Naus  
M.E. Petit  
M.C. Strijbos  
J. Sunderman  
H.S.R. Veelaert



## 2.3.5 OVERIGE GEGEVENS

### 1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Air France - KLM	36	-
Engie	177	-
ING Groep	370	2.004
KBC Group	875	875
Schneider Electric SE	-	100
Universal Music Group NV	260	257



### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Equity Europe

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Cardano ESG Transition Equity Europe gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Equity Europe per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

##### Onze verantwoordelijkheid

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

##### Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

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

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

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

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

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

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

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

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

#### Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de

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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

#### **Communicatie**

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



Den Haag, 7 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

## 2.4 CARDANO IMPACT EQUITY GLOBAL

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		114.316	99.284
Forwards		-	-
		<b>114.316</b>	<b>99.284</b>
<b>Vorderingen</b>	2	516	509
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	825	996
Kortlopende schulden	4	94	72
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.247	1.433
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>115.563</b>	<b>100.717</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		111.187	103.860
Overige reserves		-4.647	17.723
Onverdeeld resultaat		9.023	-20.866
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>115.563</b>	<b>100.717</b>

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

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		2.042	2.162
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	598	-10.612
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	6.998	-11.827
In rekening gebrachte op- en afslagen		22	41
Overige bedrijfsopbrengsten	8	18	47
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>9.678</b>	<b>-20.189</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	9		
Beheervergoeding		648	634
Overige bedrijfslasten		7	43
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>655</b>	<b>677</b>
<b>Resultaat</b>		<b>9.023</b>	<b>-20.866</b>

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



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	9.023	-20.866
Koersverschillen op geldmiddelen	7	41
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>9.030</b>	<b>-20.825</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-598	10.612
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.998	11.827
Aankoop van beleggingen	-46.031	-102.495
Verkoop van beleggingen	38.595	65.941
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-35	-287
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	9
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-6.029</b>	<b>-35.218</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	22.819	52.423
Inkoop van participaties	-15.456	-16.624
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	28	-23
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	14	-53
Uitgekeerd dividend	-1.540	-
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>5.865</b>	<b>35.723</b>
<b>Totaal netto kasstromen</b>	<b>-164</b>	<b>505</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-7	-41
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-171</b>	<b>464</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	996	532
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>825</b>	<b>996</b>

## Introductie

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

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

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

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

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds aangepast naar Cardano Impact Equity Global.



## 2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	99.284	85.169
Aankopen	46.031	102.495
Verkopen	-38.592	-65.941
Gerealiseerde waardeveranderingen	595	-10.612
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.998	-11.827
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>114.316</b>	<b>99.284</b>

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

#### Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-3	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	3	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

#### Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 10,85%, 11,65% en 11,32% op maandbasis, wat neerkomt op 72,33%, 77,67% en 75,49% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

#### Renterisico

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

#### Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1.472 duizend (ultimo 2022: € 1.505 duizend).

## Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

## Toelichting effectenportefeuille

### Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2023</b>			<b>114.316</b>
<b>Aandelen</b>			<b>4.221</b>
5.157	ASML	EUR	3.516
23.250	Signify		705
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>110.095</b>
<b>Australië</b>			<b>3.300</b>
133.855	IDP Education	AUD	1.656
86.716	National Australia Bank	AUD	1.644
<b>Brazilië</b>			<b>2.263</b>
10.257	Pagueseguro Digital	USD	116
341.305	Unibanco Holding	USD	2.147
<b>Canada</b>			<b>890</b>
13.095	Ballard Power Systems	CAD	44
35.638	Canada Solar	USD	846
<b>China</b>			<b>3.262</b>
70.521	BYD	CNY	1.782
37.760	Contemporary Amperex Technolog	CNY	787
433.200	Ming Yang Smart Energy	CNY	693
<b>Denemarken</b>			<b>5.609</b>
37.123	Novo Nordisk	DKK	3.476
74.202	Vestas Wind Systems	DKK	2.133
<b>Duitsland</b>			<b>1.721</b>
11.226	Encavis	EUR	175
10.636	SAP	EUR	1.484
2.063	Verbio Vereinigte Bioenergi	EUR	62
<b>Finland</b>			<b>1.403</b>
41.182	UPM-Kymmene Corp.		1.403
<b>Frankrijk</b>			<b>5.907</b>
6.159	L'Oréal	EUR	2.776
8.485	Schneider Electric	EUR	1.542
55.653	Veolia Environnement	EUR	1.589



	<b>Ierland</b>		<b>3.968</b>
10.407	Accenture	USD	3.307
8.426	Kingspan	EUR	661
	<b>Israël</b>		<b>330</b>
3.900	Solaredge Technologies		330
	<b>Japan</b>		<b>8.440</b>
76.579	Astellas Pharma	JPY	829
51.810	Central Japan Railway	JPY	1.192
19.717	Kaneka	JPY	454
64.721	Murata Manufacturing	JPY	1.244
29.230	Omron	JPY	1.236
86.863	Sekisui Chemical	JPY	1.134
41.900	Terumo	JPY	1.244
33.820	Unicharm	JPY	1.107
	<b>Kenia</b>		<b>326</b>
4.070.551	Safaricom	KES	326
	<b>Noorwegen</b>		<b>176</b>
124.533	Aker Carbon Capture	NOK	151
41.258	NEL ASA	NOK	25
	<b>Singapore</b>		<b>1.627</b>
70.953	DBS Group Holdings	SGD	1.627
	<b>Spanje</b>		<b>4.599</b>
5.728	Acciona Energias Renovables	EUR	161
267.612	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	2.201
9.851	EDP Renováveis	EUR	182
173.104	Iberdrola	EUR	2.055
	<b>Taiwan</b>		<b>4.969</b>
293.191	Lite-on Technology	TWD	1.012
1.692.752	Mega Financial Holding	TWD	1.957
35.750	Rights	TWD	9
113.813	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	1.991
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>1.322</b>
14.900	Ceres Power Holdings	GBP	31
47.100	Halma	GBP	1.241
73.328	ITM Power	GBP	50
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>54.441</b>
26.285	A.O. Smith	USD	1.962
6.465	Advanced Drainage Systems	USD	823
6.547	Amgen	USD	1.707
6.493	ANSYS	USD	2.133
8.715	Badger Meter	USD	1.218
17.671	Ball	USD	920
13.375	Bright Horizons Family Solut	USD	1.141
24.577	Bristol-Myers Squibb	USD	1.142
19.131	Cadence Design Systems	USD	4.718



10.960	Danaher	USD	2.295
9.825	Darling Ingredients	USD	443
17.314	Digital Realty Trust	USD	2.109
28.298	Edwards Lifesciences	USD	1.953
31.350	Energy Recovery	USD	535
9.532	Enphase Energy	USD	1.140
39.980	Healthpeak Properties	USD	717
12.028	Hologic	USD	778
2.554	IDEXX Laboratories	USD	1.283
43.598	Livent	USD	710
28.013	Microsoft	USD	9.537
3.200	Nextera Energy Partners Ip	USD	88
4.937	NVIDIA	USD	2.213
7.718	Plug Power	USD	31
15.427	PNC Financial Services	USD	2.163
22.211	Procter & Gamble	USD	2.946
4.554	ResMed	USD	709
4.925	ServiceNow	USD	3.150
13.903	Steel Dynamics	USD	1.486
43.345	Sunrun	USD	770
5.873	Teladoc Health	USD	115
6.462	Tetra Tech	USD	977
1.841	Texas Instruments	USD	284
4.498	Universal Display Corporation	USD	779
3.549	Veralto	USD	264
11.610	Xylem	USD	1.202
	<b>Zuid-Afrika</b>		<b>1.313</b>
122.713	Nedbank	ZAR	1.313
	<b>Zuid-Korea</b>		<b>704</b>
14.748	Doosan Fuel Cell	KRW	240
1.400	Samsung SDI	KRW	464
	<b>Zwitserland</b>		<b>3.525</b>
5.624	DSM	EUR	517
883.693	Meyer Burger Technology	CHF	186
26.905	Nestlé	CHF	2.822

### Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	24.445	21,3	15.472	15,5
Kapitaalgoederen	14.693	12,8	11.796	11,9
Banken	13.052	11,4	11.218	11,3
Halfgeleiders	11.285	9,9	4.375	4,4
Farmacie & biotechnologie	9.892	8,7	12.152	12,1
Verzorgingsproducten	6.829	6,0	7.892	7,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	6.082	5,3	3.062	3,1
Basisgoederen	5.490	4,8	5.250	5,3
Technologie	3.956	3,5	5.833	5,9
Nutsbedrijven	3.644	3,2	2.260	2,3
Onroerend goed	2.835	2,5	2.399	2,4
Voeding en dranken	2.822	2,5	4.972	5,0
Consumentenservicebedrijven	2.797	2,4	1.822	1,8
Auto's	1.782	1,6	2.438	2,5
Zakelijke dienstverlening	1.392	1,2	945	1,0
Transport	1.192	1,0	1.142	1,2
Duurzame consumptiegoederen	1.134	1,0	1.045	1,1
Energie	668	0,6	3.659	3,7
Telecommunicatiediensten	326	0,3	682	0,7
Agrarische producten	-	-	870	0,9
<b>Totaal</b>	<b>114.316</b>	<b>100,0</b>	<b>99.284</b>	<b>100,0</b>

### Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	54.441	47,5	53.941	54,4
Japan	8.440	7,4	9.304	9,4
Frankrijk	5.907	5,2	1.489	1,5
Denemarken	5.609	4,9	5.567	5,6
Taiwan	4.969	4,3	2.617	2,6
Spanje	4.599	4,0	2.632	2,7
Nederland	4.221	3,7	1.691	1,7
Ierland	3.968	3,5	2.832	2,9
Zwitserland	3.525	3,1	4.972	5,0
Australië	3.300	2,9	3.561	3,6
China	3.262	2,9	2.390	2,4
Brazilië	2.263	2,0	857	0,9
Duitsland	1.721	1,5	618	0,6
Singapore	1.627	1,4	1.909	1,9
Finland	1.403	1,2	-	-
Verenigd Koninkrijk	1.322	1,2	1.127	1,1
Zuid-Afrika	1.313	1,1	-	-
Canada	890	0,8	1.098	1,1
Zuid-Korea	704	0,6	824	0,8
Israël	330	0,3	1.036	1,0
Kenia	326	0,3	682	0,7
Noorwegen	176	0,2	137	0,1
<b>Totaal</b>	<b>114.316</b>	<b>100,0</b>	<b>99.284</b>	<b>100,0</b>



## Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	61.187	53,6	59.122	59,6
Euro	19.029	16,6	6.930	7,0
Japanse yen	8.440	7,4	9.304	9,5
Deense kroon	5.609	4,9	5.567	5,6
Taiwanese dollar	4.969	4,3	2.617	2,6
Australische dollar	3.300	2,9	3.561	3,6
Chinese yuan	3.262	2,9	2.390	2,4
Zwitserse frank	3.008	2,6	4.972	5,0
Singaporese dollar	1.627	1,4	1.909	1,9
Britse pond	1.322	1,2	1.127	1,1
Zuid-Afrikaanse rand	1.313	1,1	-	-
Zuid-Koreaanse won	704	0,6	824	0,8
Keniaanse shilling	326	0,3	682	0,7
Noorse kroon	176	0,2	137	0,1
Canadese dollar	44	-	142	0,1
<b>Totaal</b>	<b>114.316</b>	<b>100,0</b>	<b>99.284</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen dividend	76	63
Te vorderen dividend-/bronbelasting	420	398
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>496</b>	<b>461</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	20	48
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>20</b>	<b>48</b>
<b>Totaal</b>	<b>516</b>	<b>509</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 175 duizend (2022: € 142 duizend).

## 3 Liquide middelen

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

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	60	52
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>60</b>	<b>52</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	34	20
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>34</b>	<b>20</b>
<b>Totaal</b>	<b>94</b>	<b>72</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 Fondsvermogen

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	103.860	66.917
Uitgegeven participaties	22.819	52.423
Ingekochte participaties	-15.492	-15.480
Stand ultimo periode	<b>111.187</b>	<b>103.860</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	17.723	3.827
Ingekochte participaties	36	-1.144
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-22.406	15.040
Stand ultimo periode	<b>-4.647</b>	<b>17.723</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-20.866	15.040
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	22.406	-15.040
Uitgekeerd dividend	-1.540	-
Resultaat over de verslagperiode	9.023	-20.866
Stand ultimo periode	<b>9.023</b>	<b>-20.866</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>115.563</b>	<b>100.717</b>

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

### Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	2.350.588	1.605.884
Uitgegeven participaties	521.625	1.095.712
Ingekochte participaties	-350.099	-351.008
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.522.114</b>	<b>2.350.588</b>

### Meerjarenoverzicht

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	115.563	100.717	85.784	51.420	12.720
Totaal resultaat	9.023	-20.866	15.040	4.872	2.852
Aantal uitstaande participaties	2.522.114	2.350.588	1.605.884	1.188.332	341.833
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	45,82	42,85	53,42	43,27	37,21
Beurskoers	45,75	43,09	53,65	43,01	37,25
Dividend <sup>1</sup>	0,65	-	0,05	0,45	0,73
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,83	0,96	0,34	-	-
Waardeveranderingen	3,10	-10,01	10,33	14,28	8,23
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,03	0,16	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,26	-0,27	-0,29	-0,36	-0,20
<b>Totaal resultaat<sup>2</sup></b>	<b>3,68</b>	<b>-9,30</b>	<b>10,41</b>	<b>14,08</b>	<b>8,04</b>

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

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

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Stand begin periode</b>	100.717	85.784
Uitgegeven aandelen	22.819	52.423
Ingekochte aandelen	-15.456	-16.624
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>108.080</b>	<b>121.583</b>
Opbrengsten uit beleggingen	2.042	2.162
Beheervergoeding	-648	-634
Overige bedrijfslasten	-7	-43
Som der bedrijfslasten	<b>-655</b>	<b>-677</b>
	<b>1.387</b>	<b>1.485</b>
Waardeveranderingen beleggingen	7.596	-22.439
In rekening gebrachte op- en afslagen	22	41
Overige bedrijfsopbrengsten	18	47
<b>Resultaat</b>	<b>9.023</b>	<b>-20.866</b>
Uitgekeerd dividend	-1.540	-
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>115.563</b>	<b>100.717</b>



## 2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	3.008	893
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.716	-14.293
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	76	2.986
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-773	-198
Subtotaal aandelen	<b>595</b>	<b>-10.612</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	3	-
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal forwards	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>598</b>	<b>-10.612</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	17.326	2.791
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-7.499	-15.650
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	257	2.237
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.086	-1.205
Subtotaal aandelen	<b>6.998</b>	<b>-11.827</b>
<b>Totaal</b>	<b>6.998</b>	<b>-11.827</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

#### Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Rente rekening courant	18	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	47
<b>Totaal</b>	<b>18</b>	<b>47</b>

### 9 Overige bedrijfslasten

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



## Overige bedrijfslasten

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	7	41
Rente rekening courant	-	2
<b>Totaal</b>	<b>7</b>	<b>43</b>

### Lopende kosten factor

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

#### Lopende kosten factor

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Beheervergoeding	648	634
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	107.881	105.666
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

### Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 42,97% (2022: 94,06%).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 59.113 (2022: € 92.889).

### Werknemers

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

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2023 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2023.

## 2.4.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

### Transacties gelieerde partijen

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

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. <sup>1</sup>
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

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

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

### Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2023 van € 694.628. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,40 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2023 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.



#### 2.4.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2024

#### **Directie van Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst  
H.H.J.G. Naus  
M.E. Petit  
M.C. Strijbos  
J. Sunderman  
H.S.R. Veelaert



## 2.4.5 OVERIGE GEGEVENS

### 1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Schneider Electric SE	-	100

## 2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano Impact Equity Global

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Cardano Impact Equity Global gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano Impact Equity Global per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

##### Onze verantwoordelijkheid

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

##### Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

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

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

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

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

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

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

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

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

#### Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de



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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

#### **Communicatie**

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



Den Haag, 7 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

## 2.5 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		1.851.685	1.516.014
Forwards		-	-
		<b>1.851.685</b>	<b>1.516.014</b>
<b>Vorderingen</b>	2	7.026	15.750
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	-
<b>Kortlopende schulden</b>	4	2.275	11.698
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		4.751	4.052
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.856.436</b>	<b>1.520.066</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		1.475.915	1.431.230
Overige reserves		41.351	307.247
Onverdeeld resultaat		339.170	-218.411
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>1.856.436</b>	<b>1.520.066</b>

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

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		26.977	27.823
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	7.473	-17.484
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	306.361	-227.520
In rekening gebrachte op- en afslagen		51	72
Overige bedrijfsopbrengsten	8	30	89
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>340.892</b>	<b>-217.020</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	9		
Beheervergoeding		1.353	1.372
Overige bedrijfslasten		369	19
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>1.722</b>	<b>1.391</b>
<b>Resultaat</b>		<b>339.170</b>	<b>-218.411</b>

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



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	339.170	-218.411
Koersverschillen op geldmiddelen	347	-78
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>339.517</b>	<b>-218.489</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.473	17.484
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-306.361	227.520
Aankoop van beleggingen	-384.229	-1.219.323
Verkoop van beleggingen	362.392	1.218.536
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7.991	-9.943
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-9.202	9.945
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.635</b>	<b>25.730</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	161.054	911.830
Inkoop van participaties	-136.428	-915.110
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	733	-627
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-187	89
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-34	1.026
Uitgekeerd dividend	-27.426	-25.246
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-2.288</b>	<b>-28.038</b>
<b>Totaal netto kasstromen</b>	<b>347</b>	<b>-2.308</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-347	78
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-2.230</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	2.230
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Introductie

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

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

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

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

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America.

## 2.5.1 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	1.516.014	1.760.230
Aankopen	384.229	1.219.323
Verkopen	-362.388	-1.218.536
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.469	-17.484
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	306.361	-227.519
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.851.685</b>	<b>1.516.014</b>

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

#### Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-4	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	4	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 14,09%, 14,54% en 14,32% op maandbasis, wat neerkomt op 93,93%, 96,93% en 95,45% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

#### Renterisico

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

#### Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 7,0 miljoen (ultimo 2022: € 15,8 miljoen).

## Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

## Toelichting effectenportefeuille

### Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.768.931	95,5	1.439.036	94,9
Canadese dollar	82.754	4,5	76.978	5,1
<b>Totaal</b>	<b>1.851.685</b>	<b>100,0</b>	<b>1.516.014</b>	<b>100,0</b>

### Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.720.655	92,9	1.393.971	92,0
Canada	87.250	4,7	76.437	5,1
Ierland <sup>1</sup>	18.202	1,0	17.999	1,2
Zwitserland <sup>1</sup>	6.562	0,4	4.624	0,3
Verenigd Koninkrijk <sup>1</sup>	6.337	0,3	14.155	0,9
Bermuda <sup>1</sup>	5.059	0,3	3.354	0,2
Uruguay <sup>1</sup>	3.900	0,2	2.947	0,2
Nederland <sup>1</sup>	2.104	0,1	1.498	0,1
Australië <sup>1</sup>	1.616	0,1	-	-
Israël <sup>1</sup>	-	-	695	-
Jersey <sup>1</sup>	-	-	334	-
<b>Totaal</b>	<b>1.851.685</b>	<b>100,0</b>	<b>1.516.014</b>	<b>100,0</b>

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

### Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	561.033	30,4	390.811	25,7
Financiële conglomeraten	261.614	14,1	198.407	13,1
Gezondheidszorg	220.726	11,9	214.124	14,0
Luxe consumentengoederen	196.809	10,6	141.059	9,3
Kapitaalgoederen	179.842	9,7	191.064	12,6
Zakelijke dienstverlening	141.388	7,6	111.587	7,4
Niet-duurzame consumentengoederen	114.085	6,2	113.087	7,5
Basisgoederen	59.072	3,2	55.385	3,7
Nutsbedrijven	50.058	2,7	53.892	3,6
Onroerend goed	43.370	2,3	33.594	2,2
Energie	23.688	1,3	13.004	0,9
<b>Totaal</b>	<b>1.851.685</b>	<b>100,0</b>	<b>1.516.014</b>	<b>100,0</b>

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.



## Grootste vijf belangen per sector

31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Informatie Technologie</b>		
Apple	128.149	22,8
Microsoft	114.042	20,3
NVIDIA	53.251	9,5
Avago Technologies	22.910	4,1
Adobe Systems	12.641	2,3
<b>Totaal</b>	<b>330.993</b>	<b>59,0</b>
<b>Financiële conglomeraten</b>		
JPMorgan Chase & Co	22.673	8,7
VISA	19.216	7,3
MasterCard	16.651	6,4
Bank of America	11.924	4,6
Citigroup	6.656	2,5
<b>Totaal</b>	<b>77.120</b>	<b>29,5</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
Lilly	23.256	10,5
UnitedHealth Group	21.795	9,9
Merck & Co	16.642	7,5
AbbVie	11.285	5,1
Thermo Fisher Scientific	9.637	4,4
<b>Totaal</b>	<b>82.615</b>	<b>37,4</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
Amazon.com	60.544	30,8
Tesla Motors	30.895	15,7
Home Depot	15.200	7,7
Booking Holdings	7.716	3,9
Nike	5.978	3,0
<b>Totaal</b>	<b>120.333</b>	<b>61,1</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
General Electric	8.319	4,6
Caterpillar	7.612	4,2
Union Pacific	7.479	4,2
Howmet Aerospace	7.364	4,1
HEICO Corp	7.330	4,1
<b>Totaal</b>	<b>38.104</b>	<b>21,2</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
Alphabet	69.545	49,2
Netflix	9.917	7,0
Comcast	9.428	6,7
Verizon Communications	9.129	6,5
The Walt Disney Company	7.660	5,4
<b>Totaal</b>	<b>105.679</b>	<b>74,8</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
Procter & Gamble	14.170	12,4
Costco Wholesale	13.843	12,1





31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
PepsiCo	11.989	10,5
Coca-Cola	11.976	10,5
Mondelēz International	5.822	5,1
<b>Totaal</b>	<b>57.800</b>	<b>50,6</b>
<b>Basisgoederen</b>		
Linde	7.969	13,5
Sherwin-Williams	4.163	7,0
Reliance Steel & Aluminium	3.547	6,0
Nucor	3.502	5,9
Newmont Mining	3.217	5,4
<b>Totaal</b>	<b>22.398</b>	<b>37,8</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
Southern	7.523	15,0
NextEra Energy	6.109	12,2
Xcel Energy	5.049	10,1
Consolidated Edison	4.388	8,8
Edison International	4.199	8,4
<b>Totaal</b>	<b>27.268</b>	<b>54,5</b>
<b>Onroerend goed</b>		
Prologis	5.345	12,3
American Tower	4.340	10,0
Equinix	3.211	7,4
CBRE Group	2.616	6,0
Costar	2.601	6,0
<b>Totaal</b>	<b>18.113</b>	<b>41,7</b>
<b>Energie</b>		
Baker Hughes	19.907	84,0
Parkland Fuel	3.781	16,0
<b>Totaal</b>	<b>23.688</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	737	8.888
Te vorderen dividend	1.644	1.375
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.961	4.070
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>6.342</b>	<b>14.333</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	684	1.417
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>684</b>	<b>1.417</b>
<b>Totaal</b>	<b>7.026</b>	<b>15.750</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 347 duizend (2022:€ 105 duizend).

## 3 Liquide middelen

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

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	741	9.966
Te betalen beheervergoeding	129	106
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>870</b>	<b>10.072</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	992	1.026
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	413	600
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>1.405</b>	<b>1.626</b>
<b>Totaal</b>	<b>2.275</b>	<b>11.698</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

## Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	1.431.230	1.260.612
Uitgegeven participaties	161.054	911.830
Ingekochte participaties	-116.369	-741.212
Stand ultimo periode	<b>1.475.915</b>	<b>1.431.230</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	307.247	91.773
Ingekochte participaties	-20.059	-173.898
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-245.837	389.372
Stand ultimo periode	<b>41.351</b>	<b>307.247</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-218.411	414.618
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	245.837	-389.372
Uitgekeerd dividend	-27.426	-25.246
Resultaat over de verslagperiode	339.170	-218.411
Stand ultimo periode	<b>339.170</b>	<b>-218.411</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>1.856.436</b>	<b>1.520.066</b>

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

### Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	18.112.297	17.700.531
Uitgegeven participaties	1.749.157	9.969.486
Ingekochte participaties	-1.454.844	-9.557.720
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>18.406.610</b>	<b>18.112.297</b>

## Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	1.856.436	1.520.066	1.767.003	2.056.391	3.176.933 <sup>1</sup>
Totaal resultaat	339.170	-218.411	414.618	338.808	834.489
Aantal uitstaande participaties	18.406.610	18.112.297	17.700.531	27.053.988	44.927.799
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	100,86	83,92	99,83	76,01	70,71
Beurskoers	100,61	84,26	100,39	75,20	n.v.t. <sup>2</sup>
Dividend <sup>3</sup>	1,50	1,02	2,82	2,80	0,90
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,47	1,48	1,38	1,34	0,34
Waardeveranderingen	17,07	-13,01	25,82	11,05	17,68
Op- en afslagen	-	-	0,01	0,02	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,07	-0,07	-0,03	-0,07	-0,01
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>18,47</b>	<b>-11,60</b>	<b>27,18</b>	<b>12,34</b>	<b>18,02</b>

- 1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.
- 2 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een beurskoers. Voor boekjaar 2019 zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.
- 3 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



## Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Stand begin periode</b>	1.520.066	1.767.003
Uitgegeven aandelen	161.054	911.830
Ingekochte aandelen	-136.428	-915.110
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.544.692</b>	<b>1.763.723</b>
Opbrengsten uit beleggingen	26.977	27.823
Beheervergoeding	-1.353	-1.372
Overige bedrijfslasten	-369	-19
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-1.722</b>	<b>-1.391</b>
	<b>25.255</b>	<b>26.432</b>
Waardeveranderingen beleggingen	313.834	-245.004
In rekening gebrachte op- en afslagen	51	72
Overige bedrijfsopbrengsten	30	89
<b>Resultaat</b>	<b>339.170</b>	<b>-218.411</b>
Uitgekeerd dividend	-27.426	-25.246
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.856.436</b>	<b>1.520.066</b>

## 2.5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	30.194	34.082
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-19.867	-100.576
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	883	49.557
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-3.741	-547
Subtotaal aandelen	<b>7.469</b>	<b>-17.484</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	4	-
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal forwards	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>7.473</b>	<b>-17.484</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	394.415	50.900
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-40.871	-341.088
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	91	69.366
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-47.274	-6.698
Subtotaal aandelen	<b>306.361</b>	<b>-227.520</b>
<b>Totaal</b>	<b>306.361</b>	<b>-227.520</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	-	78
Overige bedrijfsopbrengsten	30	11
<b>Totaal</b>	<b>30</b>	<b>89</b>

### 9 Overige bedrijfslasten

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



## Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	347	-
Rente rekening courant	22	19
<b>Totaal</b>	<b>369</b>	<b>19</b>

### Lopende kosten factor

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

## Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Beheervergoeding	1.353	1.372
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.689.707	1.717.360
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 26,58% (2022: 35,57%).

Indien er in 2022 rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloopfactor over de verslagperiode uit op 15,25%. De twee overdrachten van activa betreffen de overdracht van € 614,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 614,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 804,0 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 455,1 miljoen ingekochte participaties).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 64.548 (2022: € 86.986).

### Werknemers

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

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2023 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2023.

## 2.5.3 Overige toelichtingen

### Transacties gelieerde partijen

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

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. <sup>1</sup>
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

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

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

### Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2023 van € 22.265.591. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 1,40 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2023 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.





## 2.5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2024

### **Directie van Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst  
H.H.J.G. Naus  
M.E. Petit  
M.C. Strijbos  
J. Sunderman  
H.S.R. Veelaert



## 2.5.5 Overige gegevens

### 1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

##### Onze verantwoordelijkheid

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

##### Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

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

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

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

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

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

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

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

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

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

#### Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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



Communicatie

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

Den Haag, 7 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

## 2.6 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		902.297	852.977
Forwards		-	-
		<b>902.297</b>	<b>852.977</b>
<b>Vorderingen</b>	2	19.611	16.245
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	2.067	1.038
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		17.544	15.207
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>919.841</b>	<b>868.184</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		809.077	857.505
Overige reserves		-27.472	127.386
Onverdeeld resultaat		138.236	-116.707
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>919.841</b>	<b>868.184</b>

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

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		31.422	29.041
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	9.647	-54.406
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	97.217	-91.421
In rekening gebrachte op- en afslagen		124	339
Overige bedrijfsopbrengsten	8	586	463
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>138.996</b>	<b>-115.984</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	9		
Beheervergoeding		743	698
Overige bedrijfslasten		17	25
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>760</b>	<b>723</b>
<b>Resultaat</b>		<b>138.236</b>	<b>-116.707</b>

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





## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	138.236	-116.707
Koersverschillen op geldmiddelen	-586	-463
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>137.650</b>	<b>-117.170</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.647	54.406
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-97.217	91.421
Aankoop van beleggingen	-155.147	-638.351
Verkoop van beleggingen	212.691	498.427
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.446	-1.821
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	382	-290
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>85.266</b>	<b>-113.378</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	72.835	519.817
Inkoop van participaties	-131.323	-367.895
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	80	353
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-110	186
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	757	719
Uitgekeerd dividend	-28.091	-40.447
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-85.852</b>	<b>112.733</b>
<b>Totaal netto kasstromen</b>	<b>-586</b>	<b>-645</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	586	463
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-182</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	182
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Introductie

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

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

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

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

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

## 2.6.1 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	852.977	858.880
Aankopen	155.147	638.351
Verkopen	-212.687	-498.407
Gerealiseerde waardeveranderingen	9.643	-54.426
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	97.217	-91.421
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>902.297</b>	<b>852.977</b>

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

#### FX Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-4	-20
Gerealiseerde waardeveranderingen	4	20
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 12,18%, 12,21% en 12,19% op maandbasis, wat neerkomt op 81,20%, 81,40% en 81,29% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

#### Renterisico

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

#### Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 19,6 miljoen (ultimo 2022: € 16,2 miljoen).

## Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

## Toelichting effectenportefeuille

### Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	467.314	51,7	428.051	50,1
Britse pond	191.535	21,2	194.309	22,8
Zwitserse frank	135.289	15,0	132.716	15,6
Deense kroon	45.957	5,1	38.193	4,5
Zweedse kroon	43.827	4,9	43.944	5,2
Noorse kroon	15.805	1,8	13.200	1,5
Amerikaanse dollar <sup>1</sup>	2.570	0,3	2.564	0,3
<b>Totaal</b>	<b>902.297</b>	<b>100,0</b>	<b>852.977</b>	<b>100,0</b>

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

### Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	175.569	19,6	190.126	22,4
Frankrijk	149.001	16,5	147.528	17,3
Zwitserland	138.199	15,3	135.842	15,9
Duitsland	117.303	13,0	105.069	12,3
Nederland	70.821	7,8	58.842	6,9
Denemarken	45.957	5,1	38.193	4,5
Zweden	43.827	4,9	40.758	4,8
Spanje	41.949	4,6	35.188	4,1
Italië	29.293	3,2	24.110	2,8
Finland	17.330	1,9	19.599	2,3
Ierland	16.072	1,8	13.886	1,6
Noorwegen	15.805	1,8	13.200	1,5
Oostenrijk	11.267	1,2	7.078	0,8
Portugal	10.916	1,2	8.409	1,0
België	10.062	1,1	10.414	1,2
Chili <sup>1</sup>	3.314	0,4	3.057	0,4
Hongkong <sup>1</sup>	2.957	0,3	-	-
Luxemburg	999	0,1	1.072	0,1
Jordanië <sup>1</sup>	877	0,1	606	0,1
Bermuda <sup>1</sup>	779	0,1	-	-
<b>Totaal</b>	<b>902.297</b>	<b>100,0</b>	<b>852.977</b>	<b>100,0</b>

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



## Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	165.174	18,3	155.973	18,3
Kapitaalgoederen	140.501	15,6	129.947	15,2
Gezondheidszorg	137.250	15,2	136.475	16,0
Niet-duurzame consumentengoederen	104.219	11,6	101.881	11,9
Luxe consumentengoederen	93.953	10,4	83.130	9,7
Informatie Technologie	67.610	7,5	58.467	6,9
Basisgoederen	62.178	6,9	66.613	7,8
Energie	46.460	5,1	36.401	4,3
Nutsbedrijven	43.649	4,8	39.739	4,7
Zakelijke dienstverlening	32.532	3,6	34.989	4,1
Onroerend goed	8.771	1,0	9.362	1,1
<b>Totaal</b>	<b>902.297</b>	<b>100,0</b>	<b>852.977</b>	<b>100,0</b>

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

## Grootste vijf belangen per sector

31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Financiële conglomeraten</b>		
HSBC	14.634	8,9
Allianz	9.884	6,0
UBS Group	8.836	5,3
Zurich Financial Services	6.772	4,1
BNP Paribas	6.526	4,0
<b>Totaal</b>	<b>46.652</b>	<b>28,3</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
Siemens	13.034	9,3
Schneider Electric	10.593	7,5
RELX	8.143	5,8
ABB	6.623	4,7
Atlas Copco	6.414	4,6
<b>Totaal</b>	<b>44.807</b>	<b>31,9</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
Novo Nordisk	29.124	21,2
AstraZeneca	18.894	13,8
Novartis	18.048	13,1
Roche Holding -Genuss	17.760	12,9
Sanofi	9.969	7,3
<b>Totaal</b>	<b>93.795</b>	<b>68,3</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
Nestlé	27.155	26,1
L'Oréal	11.520	11,1
Unilever	11.149	10,7
Diageo	7.654	7,3
Anheuser-Busch	4.877	4,7
<b>Totaal</b>	<b>62.355</b>	<b>59,9</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		



31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	21.464	22,8
Compass Group	5.918	6,3
Mercedes-Benz Group	4.563	4,9
Stellantis	4.360	4,6
Inditex	4.036	4,3
<b>Totaal</b>	<b>40.341</b>	<b>42,9</b>
<b>Informatie Technologie</b>		
ASML	26.045	38,5
SAP	14.351	21,2
Infineon Technologies	4.896	7,2
STMicroelectronics	3.283	4,9
Dassault Systèmes	3.107	4,6
<b>Totaal</b>	<b>51.682</b>	<b>76,4</b>
<b>Basisgoederen</b>		
Air Liquide	10.825	17,4
CRH	4.915	7,9
SIKA	4.600	7,4
BASF	4.594	7,4
Lafargeholcim	3.658	5,9
<b>Totaal</b>	<b>28.592</b>	<b>46,0</b>
<b>Energie</b>		
Equinor	11.147	24,0
Repsol	10.224	22,0
OMV	9.684	20,8
Galp Energia	9.236	19,9
Neste Oil	6.169	13,3
<b>Totaal</b>	<b>46.460</b>	<b>100,0</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
Iberdrola	6.576	15,1
Enel	6.040	13,8
National Grid	5.860	13,4
SSE	3.265	7,5
Engie	3.057	7,0
<b>Totaal</b>	<b>24.798</b>	<b>56,8</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
Deutsche Telekom	7.167	22,0
Vodafone Group	2.682	8,2
Publicis Groupe	2.681	8,2
Orange	2.581	7,9
Informa	2.380	7,3
<b>Totaal</b>	<b>17.491</b>	<b>53,6</b>
<b>Onroerend goed</b>		
Vonovia	2.084	23,8
Unibail-Rodamco-Westfield	1.067	12,2
Segro	1.030	11,7
Land Securities	691	7,9
Gecina	671	7,7



31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Totaal</b>	<b>5.543</b>	<b>63,3</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	651	-
Te vorderen dividend	647	828
Te vorderen dividend-/bronbelasting	18.027	15.051
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>19.325</b>	<b>15.879</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	286	366
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>286</b>	<b>366</b>
<b>Totaal</b>	<b>19.611</b>	<b>16.245</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 13,3 miljoen (ultimo 2022: € 11,3 miljoen).

## 3 Liquide middelen

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

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	379	-
Te betalen beheervergoeding	63	60
<b>Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>442</b>	<b>60</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	1.476	719
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	149	259
<b>Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>1.625</b>	<b>978</b>
<b>Totaal</b>	<b>2.067</b>	<b>1.038</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

## Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	857.505	692.606
Uitgegeven participaties	72.835	519.817
Ingekochte participaties	-121.263	-354.918
Stand ultimo periode	<b>809.077</b>	<b>857.505</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	127.386	-50.336
Ingekochte participaties	-10.060	-12.977
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-144.798	190.699
Stand ultimo periode	<b>-27.472</b>	<b>127.386</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-116.707	231.146
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	144.798	-190.699
Uitgekeerd dividend	-28.091	-40.447
Resultaat over de verslagperiode	138.236	-116.707
Stand ultimo periode	<b>138.236</b>	<b>-116.707</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>919.841</b>	<b>868.184</b>

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

### Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	37.518.620	32.179.431
Uitgegeven participaties	2.921.139	20.799.424
Ingekochte participaties	-5.246.751	-15.460.235
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>35.193.008</b>	<b>37.518.620</b>





## Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 <sup>1</sup>	31-12-2019
Intrinsieke waarde	919.841	868.184	873.416	1.931.278	1.786.403
Totaal resultaat	138.236	-116.707	231.146	63.766	404.153
Aantal uitstaande participaties	35.193.008	37.518.620	32.179.431	86.232.699	24.570
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	26,14	23,14	27,14	22,40	72.706,23
Beurskoers	26,13	23,43	27,19	22,51	n.v.t. <sup>2</sup>
Dividend <sup>3</sup>	0,75	0,91	0,65	1,20	1.650,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,84	0,79	0,67	0,60	2.586,61
Waardeveranderingen	2,86	-3,96	4,54	0,39	13.063,83
Op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,02	27,28
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-	-0,01	-0,01	-0,01	48,88
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>3,70</b>	<b>-3,17</b>	<b>5,21</b>	<b>1,00</b>	<b>15.726,60</b>

- 1 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.
- 2 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een beurskoers. Voor boekjaar 2019 zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.
- 3 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

## Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Stand begin periode</b>	868.184	873.416
Uitgegeven aandelen	72.835	519.817
Ingekochte aandelen	-131.323	-367.895
Stand ultimo periode	<b>809.696</b>	<b>1.025.338</b>
Opbrengsten uit beleggingen		
	31.422	29.041
Beheervergoeding	-743	-698
Overige bedrijfslasten	-17	-25
Som der bedrijfslasten	<b>-760</b>	<b>-723</b>
	<b>30.662</b>	<b>28.318</b>
Waardeveranderingen beleggingen	106.864	-145.827
In rekening gebrachte op- en afslagen	124	339
Overige bedrijfsopbrengsten	586	463
Resultaat	<b>138.236</b>	<b>-116.707</b>
Uitgekeerd dividend	-28.091	-40.447
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>919.841</b>	<b>868.184</b>

## 2.6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	17.064	9.418
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-8.215	-63.810
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.452	2.059
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-658	-2.093
Subtotaal aandelen	<b>9.643</b>	<b>-54.426</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	5	24
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-4
Subtotaal forwards	<b>4</b>	<b>20</b>
<b>Totaal</b>	<b>9.647</b>	<b>-54.406</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	118.837	27.883
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-31.884	-110.105
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	11.252	5.363
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-988	-14.562
Subtotaal aandelen	<b>97.217</b>	<b>-91.421</b>
<b>Totaal</b>	<b>97.217</b>	<b>-91.421</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	586	463
<b>Totaal</b>	<b>586</b>	<b>463</b>

### 9 Overige bedrijfslasten

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

#### Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Rente rekening courant	17	25
<b>Totaal</b>	<b>17</b>	<b>25</b>

### Lopende kosten factor

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

#### Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Beheervergoeding	743	698
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	928.894	873.036
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

### Omloofactor

De omloofactor over de verslagperiode bedraagt 17,62% (2022: 28,53%).

Indien er in boekjaar 2022 rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloofactor over de verslagperiode uit op 18,81%. De twee overdrachten van activa betreffen de overdracht van € 305,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 305,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 193,3 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 108,4 miljoen ingekochte participaties).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 316.818 (2022: € 654.830).

### Werknemers

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

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2023 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2023.

## 2.6.3 Overige toelichtingen

### Transacties gelieerde partijen

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

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. <sup>1</sup>
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

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

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

### Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2023 van € 27.966.592. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,95 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2023 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.



## 2.6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2024

### **Directie van Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst  
H.H.J.G. Naus  
M.E. Petit  
M.C. Strijbos  
J. Sunderman  
H.S.R. Veelaert

## 2.6.5 Overige gegevens

### 1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Ageas	30	30
Air France - KLM	36	
Electrolux AB	-	200
Engie	177	-
ING Groep	370	2.004
KBC Group	875	875
Philips NV	218	209
Randstad	158	152
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	-	100
UCB	15	15
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	253	253



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

##### Onze verantwoordelijkheid

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

##### Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

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

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

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

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

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

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

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

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



#### Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de

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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

#### **Communicatie**

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



Den Haag, 7 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

## 2.7 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		481.402	400.025
Obligaties		48	177
Forwards		-1	-
		<b>481.449</b>	<b>400.202</b>
<b>Vorderingen</b>	2	1.939	1.457
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	62
<b>Kortlopende schulden</b>	4	987	98
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		952	1.421
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>482.401</b>	<b>401.623</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		452.391	407.912
Overige reserves		-17.352	21.196
Onverdeeld resultaat		47.362	-27.485
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>482.401</b>	<b>401.623</b>

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

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		13.374	11.719
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	1.646	-2.475
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	32.952	-36.545
In rekening gebrachte op- en afslagen		40	31
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	125
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>48.012</b>	<b>-27.145</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	9		
Beheervergoeding		354	320
Overige bedrijfslasten		296	20
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>650</b>	<b>340</b>
<b>Resultaat</b>		<b>47.362</b>	<b>-27.485</b>

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



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	47.362	-27.485
Koersverschillen op geldmiddelen	254	-125
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>47.616</b>	<b>-27.610</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.646	2.475
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-32.952	36.545
Aankoop van beleggingen	-118.907	-281.113
Verkoop van beleggingen	72.258	184.821
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-694	367
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	359	-447
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-33.966</b>	<b>-84.962</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	71.706	228.468
Inkoop van participaties	-27.689	-132.783
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	212	-162
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	305	-3
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	225	-
Uitgekeerd dividend	-10.601	-10.628
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>34.158</b>	<b>84.892</b>
<b>Totaal netto kasstromen</b>	<b>192</b>	<b>-70</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-254	125
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-62</b>	<b>55</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	62	7
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>62</b>

## Introductie

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

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

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

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

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific.

## 2.7.1 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	400.025	342.798
Aankopen	118.907	281.050
Verkopen	-72.117	-184.768
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.639	-2.490
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	32.948	-36.565
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>481.402</b>	<b>400.025</b>

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

#### Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	177	132
Aankopen	-	63
Verkopen	-8	-39
Lossingen	-133	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	8	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4	20
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>48</b>	<b>177</b>

Het saldo obligaties bestaat uit een obligatie van Singapore Airlines met een rentepercentage van 0% en een looptijd tot 2030.

#### FX Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	-14
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1	14
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>

Het saldo FX Forwards bestaat uit een euro - Nieuw Zeelandse dollar FX Forward ter grootte van nominaal € 230.000 en een looptijd tot 3 januari 2024.

### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk

10,30%, 10,98% en 10,56% op maandbasis, wat neerkomt op 68,67%, 73,20% en 70,43% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

## Renterisico

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

## Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 2,0 miljoen (ultimo 2022: € 1,7 miljoen).

## Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

## Toelichting effectenportefeuille

### Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	319.905	66,4	253.906	63,5
Australische dollar	107.593	22,3	90.288	22,6
Hongkong dollar	31.129	6,5	34.953	8,7
Singaporese dollar	17.361	3,6	15.790	3,9
Nieuw-Zeelandse dollar	3.144	0,7	2.707	0,7
Amerikaanse dollar <sup>1</sup>	2.317	0,5	2.558	0,6
<b>Totaal</b>	<b>481.449</b>	<b>100,0</b>	<b>400.202</b>	<b>100,0</b>

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

### Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	319.904	66,4	253.906	63,4
Australië	104.622	21,7	88.565	22,1
Hongkong	31.592	6,6	35.641	8,9
Singapore	19.215	4,0	17.660	4,4
Nieuw-Zeeland	4.112	0,9	3.416	0,9
Ierland <sup>1</sup>	2.004	0,4	1.014	0,3
<b>Totaal</b>	<b>481.449</b>	<b>100,0</b>	<b>400.202</b>	<b>100,0</b>

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





## Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	101.190	20,9	93.230	23,2
Kapitaalgoederen	85.569	17,7	73.297	18,3
Luxe consumentengoederen	65.912	13,7	44.150	11,0
Informatie Technologie	49.364	10,3	35.885	9,0
Basisgoederen	41.206	8,6	34.881	8,7
Gezondheidszorg	40.250	8,4	35.464	8,9
Zakelijke dienstverlening	32.368	6,7	28.690	7,2
Onroerend goed	28.791	6,0	25.774	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	24.434	5,1	21.473	5,4
Nutsbedrijven	6.566	1,4	5.496	1,4
Energie	5.800	1,2	1.862	0,5
<b>Totaal</b>	<b>481.450</b>	<b>100,0</b>	<b>400.202</b>	<b>100,0</b>

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

## Grootste vijf belangen per sector

31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Financiële conglomeraten</b>		
Commonwealth Bank of Australia	11.900	11,8
AIA Group	9.086	9,0
Mitsubishi Financial Group	8.616	8,5
National Australia Bank	6.303	6,2
Sumitomo Mitsui Financial	5.376	5,3
<b>Totaal</b>	<b>41.281</b>	<b>40,8</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
Hitachi	6.216	7,3
Recruit	5.280	6,2
ITOCHU	5.055	5,9
Mitsui & Co	4.783	5,6
Transurban Group	4.235	4,9
<b>Totaal</b>	<b>25.569</b>	<b>29,9</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
Toyota Motor	17.775	27,0
Sony	10.952	16,6
Honda Motor	4.668	7,1
Fast Retailing	4.090	6,2
Oriental Land	4.090	6,2
<b>Totaal</b>	<b>41.575</b>	<b>63,1</b>
<b>Informatie Technologie</b>		
Tokyo Electron	7.867	15,9
Keyence	7.731	15,7
Murata Manufacturing	3.467	7,0
Renesas Electronics	2.563	5,2
Canon	2.419	4,9
<b>Totaal</b>	<b>24.047</b>	<b>48,7</b>
<b>Basisgoederen</b>		



31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Shin-Etsu Chemical	7.326	17,8
Fortescue Metals Group	5.055	12,3
BlueScope Steel	3.234	7,8
JFE	2.432	5,9
Sumitomo Metal Mining	2.292	5,6
<b>Totaal</b>	<b>20.339</b>	<b>49,4</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
CSL	8.554	21,3
Daiichi Sankyo	4.472	11,1
Takeda Pharmaceutical	4.181	10,4
Hoya	3.805	9,5
Chugai Pharmaceutical	2.484	6,2
<b>Totaal</b>	<b>23.496</b>	<b>58,5</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
Softbank	7.359	22,7
Nintendo	4.992	15,4
KDDI	4.385	13,5
Nippon Telegraph and Telephone	3.572	11,0
Telstra	2.244	6,9
<b>Totaal</b>	<b>22.552</b>	<b>69,5</b>
<b>Onroerend goed</b>		
Goodman	3.050	10,6
Mitsui Fudosan	1.971	6,8
Sun Hung Kai Properties	1.804	6,3
Daiwa House Industry	1.769	6,1
Link REIT	1.333	4,6
<b>Totaal</b>	<b>9.927</b>	<b>34,4</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
Woolworths Group	4.239	17,3
Seven & i Holdings	2.673	10,9
Coles Group	2.439	10,0
Kao	1.793	7,3
Ajinomoto	1.672	6,8
<b>Totaal</b>	<b>12.816</b>	<b>52,3</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
Hongkong Electric	2.604	39,6
Tokyo Gas	1.327	20,2
Osaka Gas	1.281	19,5
Mercury	792	12,1
Meridian Energy	562	8,6
<b>Totaal</b>	<b>6.566</b>	<b>100,0</b>
<b>Energie</b>		
JX Holdings	5.800	100,0
<b>Totaal</b>	<b>5.800</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	584	-
Te vorderen dividend	490	396
Te vorderen dividend-/bronbelasting	763	747
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>1.837</b>	<b>1.143</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	102	314
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>102</b>	<b>314</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.939</b>	<b>1.457</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 7 duizend (2022: € 29 duizend).

## 3 Liquide middelen

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

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	354	-
Te betalen beheervergoeding	33	28
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>387</b>	<b>28</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	225	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	375	70
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>600</b>	<b>70</b>
<b>Totaal</b>	<b>987</b>	<b>98</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

## Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	407.912	304.474
Uitgegeven participaties	71.706	228.468
Ingekochte participaties	-27.227	-125.030
Stand ultimo periode	<b>452.391</b>	<b>407.912</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	21.196	9.276
Ingekochte participaties	-462	-7.753
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-38.086	19.673
Stand ultimo periode	<b>-17.352</b>	<b>21.196</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-27.485	30.301
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	38.086	-19.673
Uitgekeerd dividend	-10.601	-10.628
Resultaat over de verslagperiode	47.362	-27.485
Stand ultimo periode	<b>47.362</b>	<b>-27.485</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>482.401</b>	<b>401.623</b>

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

### Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	13.819.066	10.556.170
Uitgegeven participaties	2.394.203	7.509.934
Ingekochte participaties	-917.092	-4.247.039
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>15.296.177</b>	<b>13.819.066</b>

## Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	482.401	401.623	344.051	618.382
Totaal resultaat	47.362	-27.485	30.301	93.182
Aantal uitstaande participaties	15.296.177	13.819.066	10.556.170	20.851.215
Per participatie (in € 1)				
Intrinsieke waarde	31,54	29,06	32,59	29,66
Beurskoers	31,41	29,07	32,78	29,55
Dividend <sup>2</sup>	0,75	0,72	0,20	-
Per participatie (in € 1)				
Dividend aandelen	0,90	0,88	0,80	0,40
Waardeveranderingen	2,34	-2,93	2,27	4,39
Op- en afslagen	-	-	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,02	-0,02	-0,03	-0,01
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>3,22</b>	<b>-2,07</b>	<b>3,04</b>	<b>4,79</b>

1 Het Fonds is opgericht op 18 mei 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.

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

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

## Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Stand begin periode</b>	401.623	344.051
Uitgegeven aandelen	71.706	228.468
Ingekochte aandelen	-27.689	-132.783
Stand ultimo periode	<b>445.640</b>	<b>439.736</b>
Opbrengsten uit beleggingen	13.374	11.719
Beheervergoeding	-354	-320
Overige bedrijfslasten	-296	-20
Som der bedrijfslasten	<b>-650</b>	<b>-340</b>
	<b>12.724</b>	<b>11.379</b>
Waardeveranderingen beleggingen	34.598	-39.020
In rekening gebrachte op- en afslagen	40	31
Overige bedrijfsopbrengsten	-	125
Resultaat	<b>47.362</b>	<b>-27.485</b>
Uitgekeerd dividend	-10.601	-10.628
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>482.401</b>	<b>401.623</b>

## 2.7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7.808	8.984
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.881	-10.404
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	32	3.247
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.320	-4.317
Subtotaal aandelen	<b>1.639</b>	<b>-2.490</b>
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	12	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	1
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-4	-
Subtotaal obligaties	<b>8</b>	<b>1</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	2	15
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-3	-1
Subtotaal forwards	<b>-1</b>	<b>14</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.646</b>	<b>-2.475</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	71.695	20.909
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-13.693	-40.767
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	245	2.241
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-25.299	-18.948
Subtotaal aandelen	<b>32.948</b>	<b>-36.565</b>
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	5	11
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	9
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1	-
Subtotaal obligaties	<b>4</b>	<b>20</b>
<b>Totaal</b>	<b>32.952</b>	<b>-36.545</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

### Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	-	125
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>125</b>

### 9 Overige bedrijfslasten

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

### Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	254	-
Rente rekening courant	42	20
<b>Totaal</b>	<b>296</b>	<b>20</b>

### Lopende kosten factor

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

### Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Beheervergoeding	354	320
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	441.853	400.421
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

### Omloofactor

De omloofactor over de verslagperiode bedraagt 20,77% (2022: 26,14%).

Indien er in boekjaar 2022 rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloofactor over de verslagperiode uit op 14,70%. De twee overdrachten van activa betreffen de overdracht van € 120,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 120,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 105,9 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 60,1 miljoen ingekochte participaties).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 38.364 (2022: € 77.777).

### Werknemers

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

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2023 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2023.

## 2.7.3 Overige toelichtingen

### Transacties gelieerde partijen

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

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. <sup>1</sup>
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

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

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

### Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2023 van € 11.908.627. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,85 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2023 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.





## 2.7.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2024

### **Directie van Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst  
H.H.J.G. Naus  
M.E. Petit  
M.C. Strijbos  
J. Sunderman  
H.S.R. Veelaert



## 2.7.5 Overige gegevens

### 1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

##### Onze verantwoordelijkheid

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

##### Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

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

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

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

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

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

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

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

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

#### Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de

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

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitvoeren van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

#### **Communicatie**

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



Den Haag, 7 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

## 2.8 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		4.213.946	1.112.042
Participaties		-	-
Obligaties		12	44
Forwards		53	-
		<b>4.214.011</b>	<b>1.112.086</b>
<b>Vorderingen</b>	2	27.794	4.922
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	2.156	678
<b>Kortlopende schulden</b>	4	22.763	74
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		7.187	5.526
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>4.221.198</b>	<b>1.117.612</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		3.812.283	1.076.417
Overige reserves		-100	186.823
Onverdeeld resultaat		409.015	-145.628
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>4.221.198</b>	<b>1.117.612</b>

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

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		47.387	28.191
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	5.748	-40.864
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	357.325	-132.280
In rekening gebrachte op- en afslagen		925	171
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>411.385</b>	<b>-144.782</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	8		
Beheervergoeding		1.477	652
Overige bedrijfslasten		893	194
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>2.370</b>	<b>846</b>
<b>Resultaat</b>		<b>409.015</b>	<b>-145.628</b>

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





## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	409.015	-145.628
Koersverschillen op geldmiddelen	820	163
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>409.835</b>	<b>-145.465</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.748	40.864
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-357.325	132.280
Aankoop van beleggingen	-3.069.636	-1.567.281
Verkoop van beleggingen	330.784	917.364
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.564	-2.336
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	21.519	-288
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-2.676.135</b>	<b>-624.862</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	2.917.675	729.012
Inkoop van participaties	-199.163	-88.068
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-17.308	86
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1.170	-
Uitgekeerd dividend	-23.941	-15.327
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.678.433</b>	<b>625.703</b>
<b>Totaal netto kasstromen</b>	<b>2.298</b>	<b>841</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-820	-163
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>1.478</b>	<b>678</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	678	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>2.156</b>	<b>678</b>

## Introductie

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

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

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

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

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht. Bij de toelichting op het fondsvermogen en posten uit de winst- en verliesrekening wordt een apart overzicht opgenomen van beide participatieklassen.

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global.

## 2.8.1 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

Participaties in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen)

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	635.313
Aankopen	-	29.642
Verkopen	-	-634.698
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-30.257
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Met ingang van 25 maart 2022 is het Fonds rechtstreeks gaan beleggen in individuele aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd in plaats van dat belegd wordt in ondernemingen via de voormalige onderliggende beleggingsinstellingen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, ESG Transition Enhanced Index Equity North America en ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific.

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	1.112.042	-
Aankopen	3.069.636	1.537.600
Verkopen	-330.701	-282.656
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.698	-10.617
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	357.271	-132.285
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>4.213.946</b>	<b>1.112.042</b>

#### FX Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-49	-10
Gerealiseerde waardeveranderingen	49	10
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	53	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>53</b>	<b>-</b>

#### Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	44	-
Aankopen	-	39
Verkopen	-1	-
Lossingen	-33	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1	5
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>12</b>	<b>44</b>

Het saldo obligaties bestaat uit een obligatie van Singapore Airlines met een rentepercentage van 0% en een looptijd tot 2030.

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

## Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

### Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode dat het Fonds als ICBE werd beheerd, vanaf 1 september 2023, bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,90%, 12,09% en 12,0% op maandbasis, wat neerkomt op 79,33%, 80,60% en 80,01% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

### Renterisico

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

### Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Er wordt kredietrisico gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 30,0 miljoen (ultimo 2022: € 5,6 miljoen).

### Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

## Toelichting effectenportefeuille

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

### Grootste vijf belangen per sector

31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Informatie Technologie</b>		
Apple	214.510	21,3
Microsoft	190.425	18,9
NVIDIA	88.330	8,8
Avago Technologies	38.050	3,8
Adobe Systems	20.817	2,1
<b>Totaal</b>	<b>552.132</b>	<b>54,9</b>
<b>Financiële conglomeraten</b>		
JPMorgan Chase & Co	37.523	5,7



31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
VISA	33.815	5,1
MasterCard	30.118	4,6
Bank of America	19.543	3,0
HSBC	12.561	1,9
<b>Totaal</b>	<b>133.560</b>	<b>20,3</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
Lilly	36.841	7,1
UnitedHealth Group	36.522	7,1
Merck & Co	25.885	5,0
Novo Nordisk	24.963	4,8
AbbVie	19.701	3,8
<b>Totaal</b>	<b>143.912</b>	<b>27,8</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
HEICO Corp	13.972	2,9
Union Pacific	13.810	2,8
General Electric	13.492	2,8
Howmet Aerospace	13.388	2,7
Caterpillar	12.653	2,6
<b>Totaal</b>	<b>67.315</b>	<b>13,8</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
Amazon.com	100.515	22,3
Tesla Motors	50.904	11,3
Home Depot	26.329	5,8
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	19.811	4,4
Toyota Motor	13.771	3,0
<b>Totaal</b>	<b>211.330</b>	<b>46,8</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
Alphabet	114.454	39,3
Netflix	16.207	5,6
Comcast	15.373	5,3
Verizon Communications	14.071	4,8
The Walt Disney Company	13.800	4,7
<b>Totaal</b>	<b>173.905</b>	<b>59,7</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
Procter & Gamble	27.301	9,7
Costco Wholesale	24.218	8,6
Coca-Cola	23.278	8,3
PepsiCo	22.119	7,9
Nestlé	20.782	7,4
<b>Totaal</b>	<b>117.698</b>	<b>41,9</b>
<b>Basisgoederen</b>		
Linde	16.085	8,2
Air Liquide	8.810	4,5
Shin-Etsu Chemical	7.858	4,0
Sherwin-Williams	7.799	4,0
Reliance Steel & Aluminium	6.752	3,5
<b>Totaal</b>	<b>47.304</b>	<b>24,2</b>



31-12-2023	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Nutsbedrijven</b>		
NextEra Energy	10.695	9,2
Consolidated Edison	9.208	8,0
Sempra Energy	9.100	7,9
Southern	8.093	7,0
Edison International	6.698	5,8
<b>Totaal</b>	<b>43.794</b>	<b>37,9</b>
<b>Energie</b>		
Baker Hughes	43.683	40,8
JX Holdings	15.561	14,5
Repsol	13.943	13,0
Equinor	8.230	7,7
Neste Oil	7.964	7,4
<b>Totaal</b>	<b>89.381</b>	<b>83,4</b>
<b>Onroerend goed</b>		
Prologis	8.289	8,3
American Tower	6.474	6,4
Equinix	5.124	5,1
Costar	3.792	3,8
CBRE Group	3.529	3,5
<b>Totaal</b>	<b>27.208</b>	<b>27,1</b>

#### Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	1.008.959	24,0	234.820	21,1
Financiële conglomeraten	658.186	15,6	163.968	14,7
Gezondheidszorg	516.562	12,3	160.826	14,5
Kapitaalgoederen	488.531	11,6	136.864	12,3
Luxe consumentengoederen	451.540	10,7	106.257	9,6
Zakelijke dienstverlening	290.881	6,9	71.036	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	280.862	6,7	86.023	7,7
Basisgoederen	195.214	4,6	54.458	4,9
Nutsbedrijven	115.796	2,7	41.279	3,7
Energie	107.008	2,5	25.926	2,3
Onroerend goed	100.419	2,4	30.629	2,8
<b>Totaal</b>	<b>4.213.958</b>	<b>100,0</b>	<b>1.112.086</b>	<b>100,0</b>



## Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	2.870.329	68,2	732.454	65,9
Japan	256.858	6,1	71.898	6,5
Verenigd Koninkrijk	160.237	3,8	51.913	4,7
Canada	147.883	3,5	41.507	3,7
Frankrijk	130.501	3,1	35.473	3,2
Zwitserland	121.276	2,9	35.347	3,2
Australië	93.078	2,2	24.947	2,2
Duitsland	90.103	2,1	23.741	2,1
Nederland	58.324	1,4	13.560	1,2
Ierland	43.777	1,0	11.611	1,0
Denemarken	35.106	0,8	8.259	0,7
Hongkong	33.744	0,8	11.309	1,0
Spanje	33.693	0,8	8.957	0,8
Zweden	32.162	0,8	8.342	0,8
Italië	22.175	0,5	5.736	0,5
Singapore	19.994	0,5	5.498	0,5
Finland	13.293	0,3	4.755	0,4
Noorwegen	11.669	0,3	3.739	0,3
Bermuda	7.442	0,2	2.144	0,2
Uruguay	6.493	0,2	1.685	0,2
Portugal	6.231	0,1	1.796	0,2
België	5.886	0,1	2.023	0,2
Oostenrijk	5.768	0,1	1.775	0,2
Nieuw-Zeeland	3.306	0,1	1.022	0,1
Chili	2.998	0,1	1.041	0,1
Jordanië	1.474	-	93	-
Luxemburg	211	-	830	0,1
Israël	-	-	350	-
Jersey	-	-	281	-
<b>Totaal</b>	<b>4.214.011</b>	<b>100,0</b>	<b>1.112.086</b>	<b>100,0</b>

## Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	2.953.694	70,2	758.644	68,2
Euro	366.347	8,7	99.133	8,9
Japanse yen	256.850	6,1	71.898	6,5
Britse pond	163.954	3,9	46.942	4,2
Canadese dollar	139.636	3,3	40.907	3,7
Zwitserse frank	109.992	2,6	31.593	2,8
Australische dollar	93.589	2,2	25.118	2,3
Deense kroon	35.106	0,8	8.259	0,7
Zweedse kroon	32.162	0,8	8.848	0,8
Hongkong dollar	30.561	0,7	10.836	1,0
Singaporese dollar	18.435	0,4	5.236	0,5
Noorse kroon	11.669	0,3	3.739	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	2.016	-	933	0,1
<b>Totaal</b>	<b>4.214.011</b>	<b>100,0</b>	<b>1.112.086</b>	<b>100,0</b>



## FX Forwards

FX Forwards	CONTRACTOMVANG IN VREEMDE VALUTA	LOOPTIJD	WAARDE IN € 1.000
FXF_EUR/USD	10.935.000	2-1-2024	55
FXF_EUR/GBP	-155.000	2-1-2024	-1
FXF_EUR/CAD	-292.000	2-1-2024	-1
FXF_EUR/JPY	-329.480.000	5-1-2024	-7
FXF_EUR/CHF	-1.529.000	3-1-2024	7
<b>Totaal</b>			<b>53</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	245	-
Te vorderen dividend	3.712	940
Te vorderen dividend-/bronbelasting	6.253	3.706
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>10.210</b>	<b>4.646</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	17.584	276
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>17.584</b>	<b>276</b>
<b>Totaal</b>	<b>27.794</b>	<b>4.922</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 443 duizend (2022: € 10 duizend).

## 3 Liquide middelen

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

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	21.401	-
Te betalen beheervergoeding	192	74
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>21.593</b>	<b>74</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	1.170	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>1.170</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>22.763</b>	<b>74</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.



## 5 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	1.076.417	425.098
Uitgegeven participaties	1.541.602	729.012
Ingekochte participaties	-171.215	-77.693
Stand ultimo periode	<b>2.446.804</b>	<b>1.076.417</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	186.823	63.764
Ingekochte participaties	-17.114	-10.375
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-169.569	133.434
Stand ultimo periode	<b>140</b>	<b>186.823</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-145.628	148.761
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	169.569	-133.434
Uitgekeerd dividend	-23.941	-15.327
Resultaat over de verslagperiode	325.114	-145.628
Stand ultimo periode	<b>325.114</b>	<b>-145.628</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.772.058</b>	<b>1.117.612</b>

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-06-2023 T/M 31-12-2023 <sup>1</sup>
<b>Gestort kapitaal</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	1.376.073
Ingekochte participaties	-10.594
Stand ultimo periode	<b>1.365.479</b>
<b>Overige reserves</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-240
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-
Stand ultimo periode	<b>-240</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	-
Uitgekeerd dividend	-
Resultaat over de verslagperiode	83.901
Stand ultimo periode	<b>83.901</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>1.449.140</b>

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

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

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

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

#### Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	27.581.868	13.389.753
Uitgegeven participaties	34.452.343	16.248.647
Ingekochte participaties	-4.215.617	-2.056.532
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>57.818.594</b>	<b>27.581.868</b>

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	01-06-2023 T/M 31-12-2023 <sup>1</sup>
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	30.443.285
Ingekochte participaties	-227.392
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>30.215.893</b>

- De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

#### Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021 <sup>1</sup>	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	2.772.058	1.117.612	637.623	499.884	2.069.317
Totaal resultaat	325.114	-145.628	148.761	70.491	511.639
Aantal uitstaande participaties	57.818.594	27.581.868	13.389.753	12.834.971	54.403.068
<b>Per participatie (in € 1)</b>					
Intrinsieke waarde	47,94	40,52	47,62	38,95	38,04
Beurskoers	47,84	40,75	47,89	38,64	38,05
Dividend <sup>2</sup>	0,70	0,64 <sup>3</sup>	2,77	1,78	0,45
<b>Per participatie (in € 1)</b>					
Dividend aandelen	0,92	1,27	1,18	1,10	0,50
Waardeveranderingen	6,96	-7,83	10,20	2,07	8,43
Op- en afslagen	0,02	0,01	0,01	0,05	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,05	-0,03	-	-0,02	-0,05
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>7,85</b>	<b>-6,58</b>	<b>11,39</b>	<b>3,20</b>	<b>8,89</b>

- Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De cijfers van 2021 en eerder zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- Het dividend per participatie is lager dan het oorspronkelijke dividendvoorstel.
- Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2023 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	1.449.140
Totaal resultaat	83.901
Aantal uitstaande participaties	30.215.893
Per participatie (in € 1)	
Intrinsieke waarde	47,96
Beurskoers	47,96
Dividend <sup>2</sup>	-
Per participatie (in € 1)	
Dividend aandelen	0,47
Waardeveranderingen	3,71
Op- en afslagen	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,01
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>4,18</b>

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Stand begin periode</b>	1.117.612	637.623
Uitgegeven aandelen	2.917.675	729.012
Ingekochte aandelen	-199.163	-88.068
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>3.836.124</b>	<b>1.278.567</b>
Opbrengsten uit beleggingen	47.387	28.191
Beheervergoeding	-1.477	-652
Overige bedrijfslasten	-893	-194
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-2.370</b>	<b>-846</b>
	<b>45.017</b>	<b>27.345</b>
Waardeveranderingen beleggingen	363.073	-173.144
In rekening gebrachte op- en afslagen	925	171
<b>Resultaat</b>	<b>409.015</b>	<b>-145.628</b>
Uitgekeerd dividend	-23.941	-15.327
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>4.221.198</b>	<b>1.117.612</b>

## 2.8.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	23.454	6.842
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-13.918	-25.915
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	996	10.182
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.834	-1.726
Subtotaal aandelen	<b>5.698</b>	<b>-10.617</b>
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	2	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-
Subtotaal obligaties	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	51
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-30.308
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-</b>	<b>-30.257</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	91	11
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-41	-1
Subtotaal forwards	<b>49</b>	<b>10</b>
<b>Totaal</b>	<b>5.748</b>	<b>-40.864</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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



In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	500.588	29.846
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-64.714	-168.027
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	7.114	17.567
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-85.717	-11.671
Subtotaal aandelen	<b>357.271</b>	<b>-132.285</b>
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1	3
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	2
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>1</b>	<b>5</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	53	-
Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal forwards	<b>53</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>357.325</b>	<b>-132.280</b>

## 8 Overige bedrijfslasten

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

### Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	680	163
Rente rekening courant	59	31
<b>Totaal</b>	<b>739</b>	<b>194</b>

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-06-2023 T/M 31-12-2023 <sup>1</sup>
Koersverschillen op geldmiddelen	140
Rente rekening courant	14
<b>Totaal</b>	<b>154</b>

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

## Lopende kosten factor

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

Vanaf 25 maart 2022 is het Fonds direct in aandelen gaan beleggen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Tot die datum werd er belegd in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Vanaf die datum wordt er 0,08% aan beheervergoeding bij het Fonds ingehouden. Daarvoor werd er 0,08% aan beheervergoeding ingehouden bij de drie Onderliggende beleggingsinstellingen.



## Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 31-12-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Beheervergoeding	1.477	652
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.839.833	952.985
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Bij de participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

## Omloopfactor

Vanaf 25 maart 2022 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 18,68% (periode 25 maart 2022 tot en met 31 december 2022: 36,46%).

## Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 916.344 (2022: € 251.039).

## Werknemers

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

## Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2023 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2023.

## 2.8.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

### Transacties gelieerde partijen

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

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. <sup>1</sup>
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

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

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

### Winstbestemming

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global C1 Inc EUR heeft een minimale doorstootverplichting over 2023 van € 18.460.055. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,40 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2023 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR heeft een minimale doorstootverplichting over 2023 van € 0,-. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,20 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2023 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2024 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

#### **2.8.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT**

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2024

#### **Directie van Cardano Asset Management N.V.**

E.R. de Beijer-van der Vorst  
H.H.J.G. Naus  
M.E. Petit  
M.C. Strijbos  
J. Sunderman  
H.S.R. Veelaert



## 2.8.5 OVERIGE GEGEVENS

### 1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Ageas	30	30
Air France - KLM	36	
Electrolux AB	-	200
Engie	177	-
ING Groep	370	2.004
KBC Group	875	875
Philips NV	218	209
Randstad	158	152
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	-	100
UCB	15	15
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	253	253

## 2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

##### Onze verantwoordelijkheid

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

##### Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

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

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

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

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

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

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

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

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

#### Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de

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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

#### **Communicatie**

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



Den Haag, 7 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

# Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder

BELEGGINGSFONDS	BELLEGGINGSCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUILLE-BEHEERDER
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen	passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	22-02-2018 <sup>1</sup>	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Equity Europe	Europese aandelen	actief	MSCI Europe Index Net EUR	22-02-2018 <sup>1</sup>	Cardano Asset Management
Cardano Impact Equity Global	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen	actief	MSCI All Country World Index Net EUR	22-02-2018 <sup>1</sup>	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	MSCI North America Index Net EUR	01-06-2012 <sup>2</sup>	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Europese aandelen	passief	MSCI Europe Index Net EUR	12-06-2008 <sup>2</sup>	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Aandelen regio Pacific	passief	MSCI Pacific Index Net EUR	18-05-2020 <sup>2</sup>	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Wereldwijde aandelen in Europa, Noord-Amerika en regio Pacific	passief	MSCI World Index Net EUR	28-08-2015 <sup>1</sup>	Cardano Asset Management

- 1 Voor de oprichting van Cardano Investment Funds I op 2 juli 2021, maakte het Fonds deel uit van een andere paraplufonds.
- 2 Voor de oprichting van Cardano Investment Funds I op 2 juli 2021, werd het Fonds vormgegeven als een individueel fonds voor gemene rekening.

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op de [webpagina](#) van de Beheerder.

## Bijlage 2: Fondsmanagers Cardano Investment Funds I

De functie van Fondsmanager binnen Cardano is een fulltime functie met in de meeste gevallen geen ruimte voor andere taken binnen de organisatie. Bij het beheer van Fondsen in teamverband zijn de verantwoordelijkheden niet aan vaste aanspreekpunten gekoppeld en is dus sprake van gezamenlijke- en uitwisselbare verantwoordelijkheden.

Fondsmanagers Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe.

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER CARDANO (VOORHEEN: ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Caspar Snijders	2017	2017	2016
Hicham Lalaoui El Mouttalibi	2020	2016	2013
Bram Ragetlie	2020	2003	1995
Fiona Xu	2022	2022	

### Caspar Snijders

#### Relevante werkervaring

- 2022 - heden: Head of Equities
- 2017 – 2022: Cardano Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equities fondsen (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen)

#### Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- CFA certificate in ESG investing
- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Universiteit Wageningen - Master Management & Economics met specialisatie in business economics
- Universiteit Wageningen - Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

### Hicham Lalaoui El Mouttalibi

#### Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2020 - heden: Cardano - Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equities fondsen
- 2016 - 2020: Cardano - Valuation Manager
- 2013 - 2016: PwC Nederland - Risk Analyst

#### Relevante opleidingen

- CFA level 2, momenteel level 3 kandidaat
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Finance Honours Programme Quantitative Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Econometrics and Mathematical Economics
- Vrije Universiteit Amsterdam - Bachelor Econometrie en Operationele Research

### Bram Ragetlie

#### Relevante werkervaring

- 2022 – heden: Portfolio Manager ACTIAM Duurzaam Aandelen Index fondsen en daarmee mede verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling ervan
- 2003 – 2021: Fondsmanager van het ASN Duurzaam Aandelenfonds
- 1999 – 2002: Investment Strateeg bij het Philips Pensioen Fonds
- 1995 – 1998: Portfolio Manager Wereldwijd Aandelen bij GIM Algemeen Vermogensbeheer

#### Relevante opleidingen

- VU Amsterdam – Master of science in Investment Management
- Tilburg Universiteit – Master's degree in Business Economics
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder



## Fiona Xu

### Relevante werkervaring

- Vanaf aug 2022 - heden: ACTIAM – Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen
- 2021 – 2022: Robeco – Client Reporting Specialist
- 2019 – 2021: NN Investment Partners – Performance Analyst

### Relevante opleidingen

- CFA level 2, momenteel level 3 kandidaat
- CFA certificate in ESG investing
- Financial Risk Manager( FRM)
- Erasmus University RSM- Master Finance and Investment
- Maastricht University- Bachelor Economics and Business Economics

## Fondsmanagers Cardano ESG Transition Equity Europe

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER CARDANO (VOORHEEN: ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Caspar Snijders <sup>1</sup>	2018	2017	2016
Margarita Shevtsova	2018	2018	2004
Bert Veldman	2020	2020	1992

1 Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

## Margarita Shevtsova

### Relevante werkervaring

- Juni 2018 - heden: Cardano, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het Cardano ESG Transition Equity Europe.
- 2010-2018: Achmea Investment Management, Portfolio Manager Equities. Fundamentele en actieve strategie voor Europa and Amerika portfolios.
- 2006-2010: Keijser Capital, Senior Equity Analyst. Sell-side research Europese Technologie- en Energiesectoren.
- 2004-2006: Oyens & Van Eeghen, Junior Financial Analyst. Sell-side research Europese Consumer Staples-, Energie-, Chemische- and Technologiesectoren.

### Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

## Bert Veldman

### Relevante werkervaring

- 2020 – heden: Cardano, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het Cardano ESG Transition Equity Europe.
- 2015 – 2018 Senior aandelen analist bij NN Investment Partners, verantwoordelijk voor beleggingsaanbevelingen in de consumentensector.
- 2006 – 2015 Senior portefeuille manager van een wereldwijd belegd aandelenfonds beheerd door ING Investment Management in Den Haag.
- 1997 – 2006 Portefeuille beheerder aandelen Japan en overig Azië voor ING Investment Management, deels werkzaam in de Aziatische regio.
- 1992 – 1996 Analist en portefeuille beheerder Aziatische aandelen voor Nationale-Nederlanden.

### Relevante opleiding

- CFA Institute, Chartered Financial Analyst.
- Vrije Universiteit Amsterdam, doctoraal examen Financiële Economie.
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

## Fondsmanagers Cardano Impact Equity Global

FONDSMANAGER S	REGIO	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER CARDANO (VOORHEEN: ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Edgar Taverne	Wereldwijde Aandelen	2018	2018	1999
Caspar Snijders <sup>1</sup>	Wereldwijde Aandelen	2018	2017	2016
Hans Slomp	Wereldwijde Aandelen	2022	1986	1986

1 Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

### Edgar Taverne

#### Relevante werkervaring

- 2018 - heden: Cardano Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy
- 2016 - 2017: Internal Investment Advisor Holland Casino Pension Fund
- 2008 - 2016: Achmea Insurance Portfolio Manager, Europese en Amerikaanse telecom en industriële sectoren
- 1999 - 2008: PGGM Investments Portfolio Manager, regio Azië

#### Relevante opleidingen

- Masters degree Business Economics, University of Groningen
- CFA charterholder
- DSI geregistreerd Vermogenbeheerder

### Hans Slomp

#### Relevante werkervaring

- Oktober 2021 - heden: Cardano, Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy
- 2008 - 2021: Cardano, Senior Portfolio Manager ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- 1998 - 2007: Cardano, Senior Portfolio Manager responsible for European Portfolios, responsible for several sectors
- 1995 - 1997: Cardano, Senior Portfolio Manager ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- 1993 - 1994: Cardano, Analyst Sustainable Research for ASN Sustainable Equity Fund

#### Relevante opleidingen

- Hogeschool van Amsterdam - Bachelor Economics
- Vereniging van Beleggings Analisten; Master of Science Investment Management, Financial- and Investment Analyst (RBA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder



# Bijlage 3

# cardano

## Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

## Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe

LEI-code: 549300K1QC4QXWXC5S44

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

### 1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

#### Ja

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

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

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

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

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

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

#### Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van **97%**

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

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

met een sociale doelstelling.

Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

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

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

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



Global Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe (voorheen ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 97% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR.<sup>1</sup> Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen

ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

*Ecologische doelstellingen:*

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

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

*Sociale doelstellingen:*

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

## 2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

**Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten**

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>		
<b>1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)</b>		
1.1 scope 1 BKG-emissies	50	50
1.2 scope 2 BKG-emissies	60	60
1.3 scope 3 BKG-emissies	480	680
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	110	110
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	580	790
<b>2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)</b>		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	6	5
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	35	35
<b>3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)</b>		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	94	58
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	447	396
<b>4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)</b>		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,00%	0,00%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,00%	0,00%
<b>5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)</b>		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	53,70%	52,40%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,00%	0,00%
<b>6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)</b>		

<sup>1</sup> Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 95% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).



INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-
<b>7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)</b>		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,00%	0,00%
<b>8. Lozingen in water (ton/m€)</b>		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-
<b>9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)</b>		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0	0
<b>INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING</b>		
<b>10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)</b>		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
<b>11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)</b>		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	53,70%	51,50%
<b>12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)</b>		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	37,70%	37,40%
<b>13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)</b>		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	36,50%	36,50%
<b>14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)</b>		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
<b>INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN</b>		
<b>15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)</b>		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
<b>16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)</b>		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

## 2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen en instellingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 licht gedaald ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt veroorzaakt door een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schending van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

## 2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

**Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen**

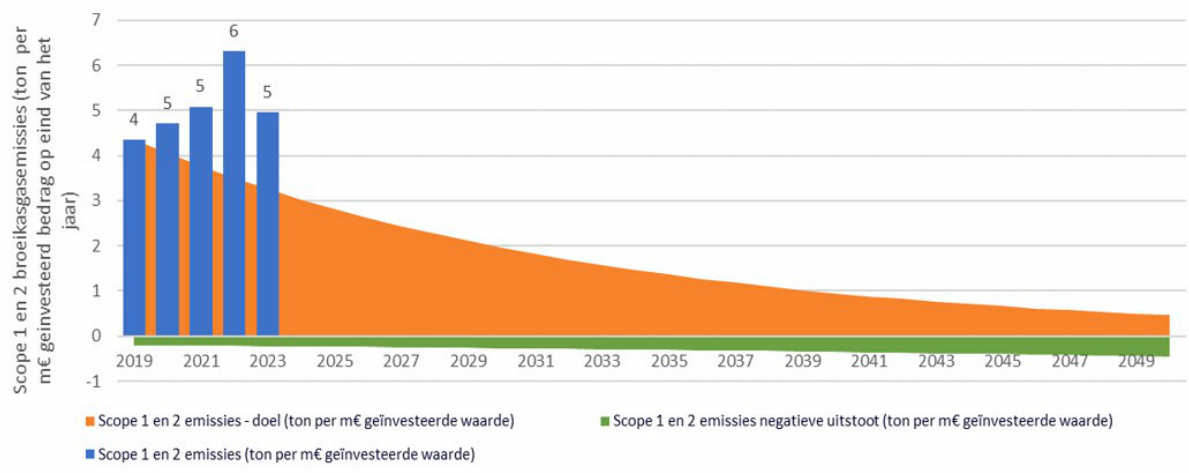
<b>Totale bijdrage alle doelen in 2023</b>	<b>97%</b>
<b>Totaal bijdrage ecologische doelen</b>	<b>92%</b>
Netto-nul broeikasgasuitstoot	89%
Netto-nul ontbossing	0%
Waterneutraal	6%
Preventie en bestrijding vervuiling	84%
<b>Totaal bijdrage sociale doelen</b>	<b>87%</b>
Positief bijdragen aan gemeenschappen	81%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	74%

97% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 3% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 92% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 87% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO<sub>2</sub>-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit van het Fonds de afgelopen jaren is gestegen en niet in lijn is met het lange-termijndoel dat in 2020 is geformuleerd. In 2024 zullen de beoordelingsnormen opnieuw worden beoordeeld om er voor te zorgen dat de broeikasgasemissies van het Fonds zullen dalen volgens het afgesproken reductiepad.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

**Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit**



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO<sub>2</sub> een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO<sub>2</sub>-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik is voor dit Fonds in 2023 geen schatting gemaakt van de waterintensiteit vanwege een gebrek aan betrouwbare data. Cardano werkt aan het verbeteren van de waterfootprint methodologie zodat in 2025 weer gerapporteerd kan worden over het watergebruik van het Fonds.

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke



ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

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

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

## 3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website [www.cardano.nl](http://www.cardano.nl).

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



Onderstaande lijst toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen**

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Vonovia Se	Real estate	DE	10,00%	10,20%
2	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE	Real estate	FR	7,00%	7,70%
3	Klepierre Sa	Real estate	FR	5,70%	4,80%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
4	Castellum Aktiebolag	Real estate	SE	5,40%	3,60%
5	Leg Immobilien Ag	Real estate	DE	5,20%	4,90%
6	Gecina S.a.	Real estate	FR	5,10%	5,00%
7	Segro Public Limited Company	Real estate	GB	4,70%	4,80%
8	Psp Swiss Property Ag	Real estate	CH	4,50%	5,00%
9	Warehouses De Pauw Comm. Va	Real estate	BE	3,60%	
10	Merlin Properties Socimi, S.a.	Real estate	ES	3,50%	3,30%
11	Cofinimmo S.a.	Real estate	BE	2,50%	2,80%
12	COVIVIO SA	Real estate	FR	2,50%	3,10%
13	Aedifica Sa	Real estate	BE	2,30%	2,40%
14	Fabege Ab	Real estate	SE	2,30%	2,60%
15	Land Securities Group Plc	Real estate	GB	2,30%	2,50%
16	Kojamo Oyj	Real estate	FI		2,30%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

## 5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **97%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3, 97% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 3% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 92% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 87% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 28.9% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 28,6% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,3% aan adaptatie aan klimaatverandering.

## 5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 4: economische sectoren**

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Real estate	98,90%	98,90%
Commercial & Professional Services	1,10%	1,10%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds op de genoemde data.

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



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

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

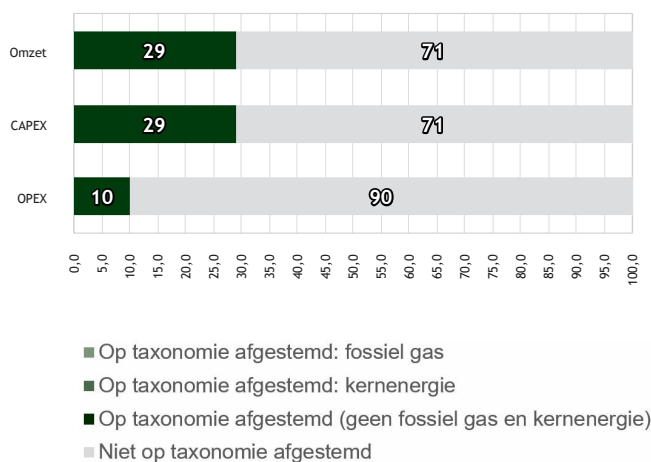
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 28,9% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 28,6% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,3% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

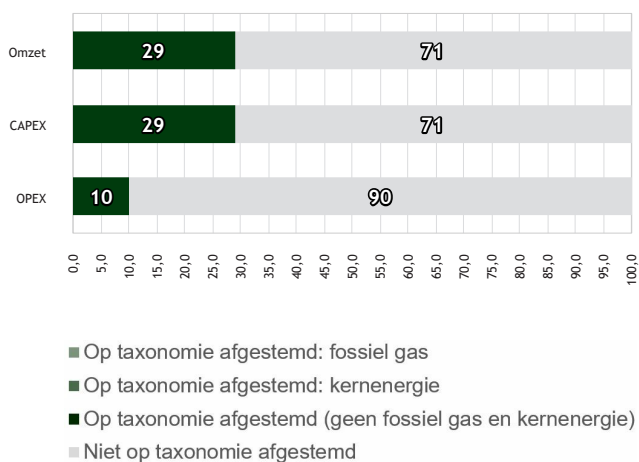
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

**Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie**  
 Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties\*



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

## 6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

28,9% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 27,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 1,6% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

29,0% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,4% faciliterende activiteiten en 1,0% transitieactiviteiten. 23,9% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 3,7% is niet geclassificeerd.

9,9% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 8,7% zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 1,2% is niet geclassificeerd.

## 6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen nagenoeg gelijk gebleven. De op de EU-taxononomie afgestemde omzet is 28,9% gebleven, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn licht gedaald van 29,6% naar 29,0% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn licht gestegen van 9,2% naar 9,9%. Deze veranderingen zijn grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen.

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

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



92% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 28,9% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 62% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

### 8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



87% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

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



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

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



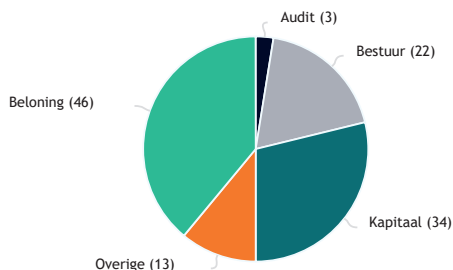
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

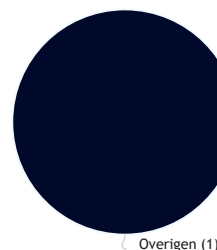
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

**Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp**



**Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp**



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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

### 11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

### 11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

### 11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

**Ecologische en/of sociale kenmerken**

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

**Cardano ESG Transition Equity Europe**

LEI-code: 54930057XTHCJDJZNK23

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

**1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale kenmerken</b> . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 92%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.

Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

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

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

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

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

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

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

Cardano ESG Transition Equity Europe (voorheen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 92% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR<sup>1</sup>. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen



ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

*Ecologische doelstellingen:*

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

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

*Sociale doelstellingen:*

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

## 2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

**Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten**

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>		
<b>1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)</b>		
1.1 scope 1 BKG-emissies	790	870
1.2 scope 2 BKG-emissies	170	190
1.3 scope 3 BKG-emissies	5.500	11.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	960	1.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	6.500	12.100
<b>2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)</b>		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	71	63
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	476	727
<b>3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)</b>		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	109	88
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	880	930
<b>4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)</b>		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	9,70%	6,80%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	4,70%	2,80%
<b>5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)</b>		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	56,90%	55,30%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	36,90%	36,00%
<b>6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)</b>		

<sup>1</sup> Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 57% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,2	2,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,5
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	0
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,4	0,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
<b>7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)</b>		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	13,80%	10,80%
<b>8. Lozingen in water (ton/m€)</b>		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0	0
<b>9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)</b>		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2,4	2,1
<b>INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING</b>		
<b>10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)</b>		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
<b>11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)</b>		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	21,50%	22,40%
<b>12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)</b>		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,90%	21,20%
<b>13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)</b>		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	42,10%	42,10%
<b>14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)</b>		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
<b>INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN</b>		
<b>15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)</b>		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
<b>16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)</b>		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

## 2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de blootstelling aan de fossiele sector. Ook het aandeel beleggingen in activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteit is gedaald.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schending van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

## 2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

**Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen**

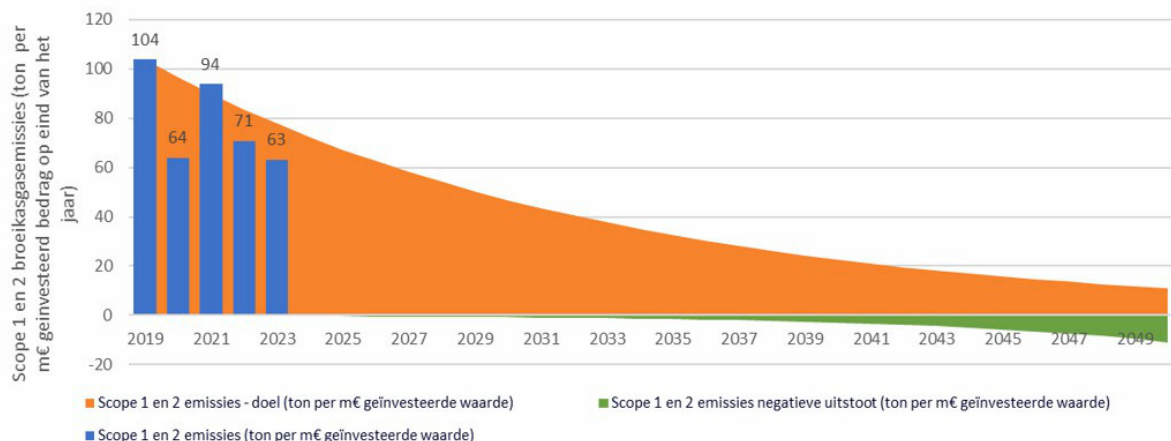
<b>Totale bijdrage alle doelen in 2023</b>	<b>92%</b>
<b>Totaal bijdrage ecologische doelen</b>	<b>75%</b>
Netto-nul broeikasgasuitstoot	70%
Netto-nul ontbossing	23%
Waterneutraal	30%
Preventie en bestrijding vervuiling	49%
<b>Totaal bijdrage sociale doelen</b>	<b>85%</b>
Positief bijdragen aan gemeenschappen	40%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	82%

92% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 8% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 75% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 85% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

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

<sup>2</sup> De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

**Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit**



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, oftewel maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO<sub>2</sub> een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO<sub>2</sub>-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 5 m<sup>3</sup> per m€. Dit is een daling van 16% t.o.v. het watergebruik in 2022. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke

ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

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

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

## 3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, waterremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website [www.cardano.nl](http://www.cardano.nl).

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



Onderstaande lijst toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen**

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	5,30%	4,90%
2	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	4,80%	3,70%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
3	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	3,60%	4,10%
4	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	3,50%	4,10%
5	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	3,00%	2,60%
6	Sap Se	Software & Services	DE	2,50%	
7	L'oreal S.a.	Household & Personal Products	FR	2,40%	
8	Crh Public Limited Company	Construction Materials	IE	2,30%	
9	Relx Plc	Commercial & Professional Services	GB	2,20%	1,90%
10	Ubs Group Ag	Banks	CH	2,20%	
11	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	2,10%	
12	Axa S.a.	Insurance	FR	2,10%	2,50%
13	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT	2,00%	
14	Eiffage S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR	2,00%	2,50%
15	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	2,00%	
16	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH		3,90%
17	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	GB		2,90%
18	Equinor Asa	Oil, Gas & Consumable Fuels	NO		2,30%
19	Koninklijke Ahold Delhaize N.v.	Food & Staples Retailing	NL		2,00%
20	Repsol S.a.	Oil, Gas & Consumable Fuels	ES		1,90%
21	Capgemini Se	Software & Services	FR		1,90%
22	Iberdrola, S.a.	Electric Utilities	ES		1,90%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

## 5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 92%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

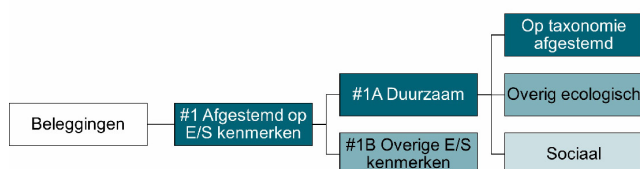
### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3, 92% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 8% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de

ondernemingen waarin wordt belegd, levert 75% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 85% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 3,0% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 2,6% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,1% aan adaptatie van klimaatverandering.<sup>3</sup>

## 5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 4: economische sectoren**

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	14,80%	15,70%
Banks	12,60%	10,20%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,70%	6,60%
Food Beverage & Tobacco	6,80%	8,30%
Insurance	5,80%	7,00%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,30%	4,40%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4,40%	6,90%
Capital Goods 2: Building Products++	4,20%	4,60%
Software & Services	4,00%	3,30%
Consumer Durables & Apparel	3,60%	4,00%
Household & Personal Products	3,00%	2,30%
Automobiles & Components	2,80%	2,30%
Food & Staples Retailing	2,70%	2,90%
Electric Utilities	2,70%	2,30%
Construction Materials	2,30%	1,60%
Telecommunication Services	2,30%	2,60%
Media	2,20%	1,70%
Commercial & Professional Services	2,20%	2,30%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	1,80%	2,20%
Retailing	1,60%	0,90%
Diversified Financials	1,50%	1,40%
Chemicals	1,50%	1,00%
Multi-utilities	1,30%	1,50%
Metals & Mining	1,30%	2,00%
Real estate	1,00%	0,50%
Gas Utilities	0,40%	0,70%
Transportation & Logistics	0,30%	0,30%
Health Care Equipment & Services	0,00%	0,30%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2023. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds op de genoemde data.

<sup>3</sup> Merk op dat de som van mitigatie en adaptatiebijdragen niet optelt tot het totaal van de opbrengsten dat is afgestemd op de EU Taxonomie vanwege onvolkomenheden in de rapportages van enkele ondernemingen of instellingen. Indien de gerapporteerde mitigatie- en adaptatiebijdragen van een onderneming of instelling niet correct optelt tot de totaal gerapporteerde bijdrage, worden de bijdragen aan mitigatie en adaptatie leeg gelaten om zo dubbelleningen te voorkomen.

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



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

Ja

In fossiel gas     In kernenergie

Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

De twee onderstaande grafieken tonen in 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 de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 3% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 2,6% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,1% aan adaptatie aan klimaatverandering (zie ook het antwoord op vraag 5.1). Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

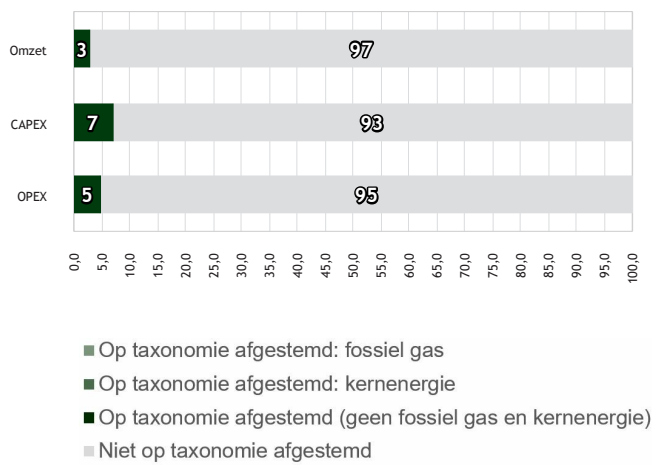
De enige onderneming in het Fonds dat nucleaire en gasactiviteiten had dat kan worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie was Engie SA. Rond de 1% van hun omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven waren afgestemd op de EU-taxonomie. In totaal was 0,003% van de opbrengsten van de ondernemingen en instellingen waar in is belegd gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

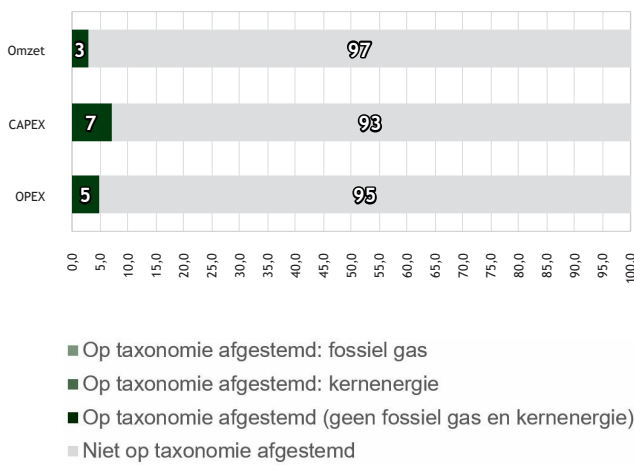
De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.



**Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie**  
 Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties\*



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

## 6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

3% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,8% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 0,6% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

7,1% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 2,7% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 1,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 2,5% is niet geclassificeerd.

5,1% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 3,0% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 1,6% is niet geclassificeerd.

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

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen afgenomen. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 4,1% naar 3,0%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 8,4% naar 7,1% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 6,1% naar 5,1%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

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

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



75% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 3% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 72% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

## 8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



85% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

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



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

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



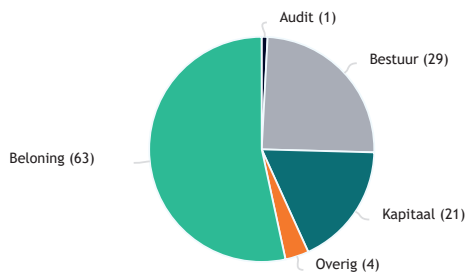
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen..

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

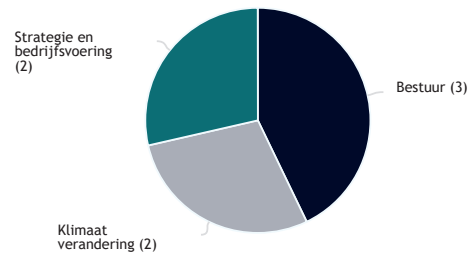
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

**Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp**

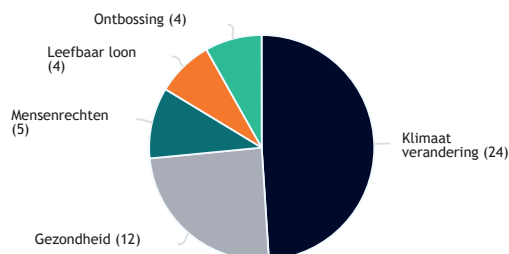


**Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp**



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

**Figuur 6: Engagements per onderwerp**



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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

**11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

**11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

**11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.

**Duurzame beleggingsdoelstelling**

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

**Cardano Impact Equity Global**

LEI-code: 5493000YDUWSRGJTIJ04

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

**1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

<p><input checked="" type="checkbox"/> <b>Ja</b></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: <b>99%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: <b>99%</b></p>	<p><input type="checkbox"/> <b>Nee</b></p> <p><input type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale kenmerken</b>. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van ..%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.</li> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b>.</p>
--	---

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

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

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam.

Het percentage duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling is een voor dubbeltelling gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

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

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2 en 5.1 in dit document.

**2. In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?**

Cardano Impact Equity Global (voorheen ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds) (het 'Fonds') heeft Duurzame Beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 100% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR<sup>1</sup>. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

*Ecologische doelstellingen:*

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

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

*Sociale doelstellingen:*

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

Voor dit Fonds geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals (SDG's)).

Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de SDG's, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

**Tabel 1: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen**

<b>Totale bijdrage alle doelen in 2023</b>	<b>100%</b>
<b>Totaal bijdrage ecologische doelen</b>	<b>99%</b>
Netto-nul broeikasgasuitstoot	99%
Netto-nul ontbossing	99%
Waterneutraal	99%
Preventie en bestrijding vervuiling	99%
<b>Totaal bijdrage sociale doelen</b>	<b>99%</b>
Positief bijdragen aan gemeenschappen	99%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	99%

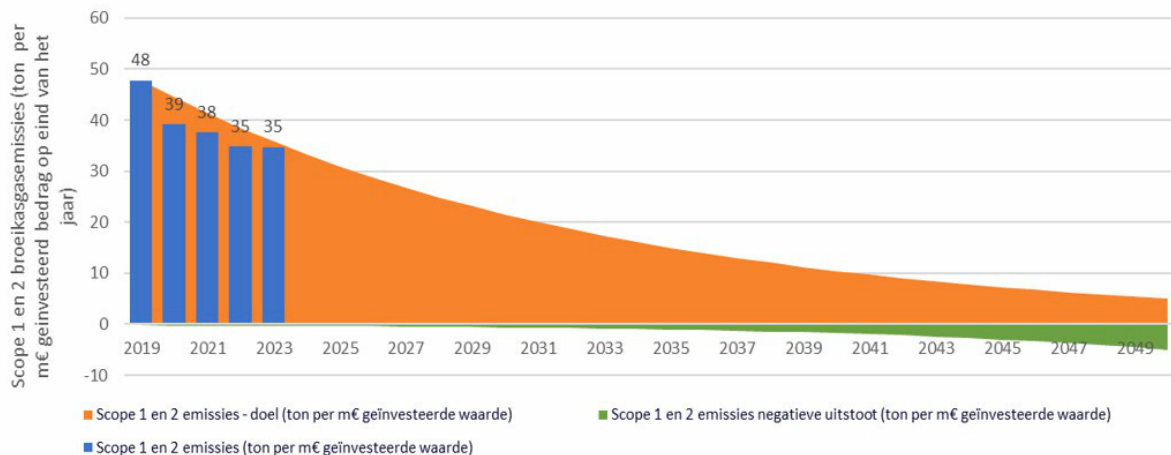
100% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 99% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 99% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO<sub>2</sub>-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt

<sup>1</sup> Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 100% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit nog in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen, hoewel in 2023 de benodigde daling van 7% niet is bereikt.

**Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit**



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO<sub>2</sub> een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO<sub>2</sub>-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 2 hieronder hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 2m<sup>3</sup> per m€. Dit is nagenoeg gelijk aan het watergebruik in 2022.

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

## 2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

**Tabel 2: Indicatoren voor ongunstige effecten**

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>		
<b>1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO<sub>2</sub>e)</b>		
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.600	2.300
1.2 scope 2 BKG-emissies	1.900	1.700



<b>INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN</b>	<b>Impact (31-12-2022)</b>	<b>Impact (31-12-2023)</b>
1.3 scope 3 BKG-emissies	17.700	21.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	3.500	4.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	21.200	25.500
<b>2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)</b>		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	35	35
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	212	222
<b>3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)</b>		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	80	68
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	679	738
<b>4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)</b>		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,40%	0,90%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,30%	0,00%
<b>5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)</b>		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	60,30%	53,20%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	8,70%	8,60%
<b>6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)</b>		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,3	2,2
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	2,4	2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-
<b>7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)</b>		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1,10%	1,80%
<b>8. Lozingen in water (ton/m€)</b>		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0	0
<b>9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)</b>		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,3	0,5
<b>INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING</b>		
<b>10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)</b>		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
<b>11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)</b>		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	58,00%	48,90%
<b>12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)</b>		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	7,40%	7,90%
<b>13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)</b>		

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	32,00%	32,60%
<b>14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)</b>		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
<b>INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN</b>		
<b>15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)</b>		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
<b>16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)</b>		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

## 2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 2 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 nagenoeg hetzelfde als in 2022. De scope 3 emissies zijn licht gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schending van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

## 2.3. Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor dit Fonds geldt dat belegd wordt in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen en de SDG's. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.



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

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

### 3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.3 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, waterremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen en de SDG's. De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano is te vinden op de website [www.cardano.nl](http://www.cardano.nl).

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds**

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Microsoft Corporation	Software & Services	US	8,30%	6,30%
2	Cadence Design Systems, Inc.	Software & Services	US	4,10%	3,90%
3	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	3,10%	
4	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	3,00%	2,40%
5	Accenture Public Limited Company	Software & Services	IE	2,90%	2,30%
6	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	2,70%	
7	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	2,60%	5,50%
8	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	2,50%	5,00%
9	L'oreal S.a.	Household & Personal Products	FR	2,40%	
10	Danaher Corporation	Health Care Equipment & Services	US	2,00%	2,10%
11	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,90%	
12	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.a.	Banks	ES	1,90%	
13	The Pnc Financial Services Group, Inc.	Banks	US	1,90%	3,20%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
14	Itau Unibanco Holding S.a.	Banks	BR	1,90%	
15	Vestas Wind Systems A/s	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DK	1,90%	1,90%
16	Bristol-myers Squibb Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US		4,40%
17	Steel Dynamics, Inc.	Metals & Mining	US		3,20%
18	Unicharm Corporation	Household & Personal Products	JP		2,30%
19	U.s. Bancorp	Banks	US		2,20%
20	Edwards Lifesciences Corporation	Health Care Equipment & Services	US		2,10%
21	Dbx Group Holdings Ltd	Banks	SG		1,90%

Zoals Tabel 3 is het gewicht van een aantal ondernemingen in het fonds significant veranderd in 2023. Een belangrijke oorzaak hiervan is herwaardering van de beleggingen alsmede een herbeoordeling van de (positieve) impact van enkele van de ondernemingen in het belegbare universum.

## 5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



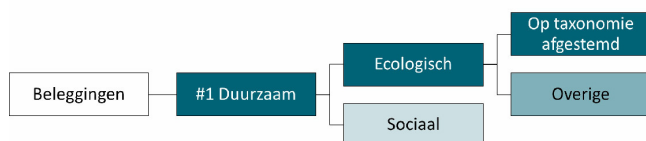
Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **100%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

**#1 Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

**#2 Niet duurzaam** omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Niet duurzaam' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds hebben duurzaam beleggen als doel. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2, 100% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 99% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 99% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 14,1% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 14,1% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.

### 5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 4: economische sectoren**

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Software & Services	23,20%	17,10%
Banks	11,40%	11,30%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	9,90%	4,40%
Health Care Equipment & Services	7,30%	5,20%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,30%	10,10%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	6,20%	7,60%
Household & Personal Products	6,00%	8,00%
Technology Hardware & Equipment	5,60%	7,30%

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Capital Goods 2: Building Products++	4,50%	2,90%
Food Beverage & Tobacco	2,90%	5,90%
Diversified Consumer Services	2,40%	1,80%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,00%	0,60%
Electric Utilities	2,00%	1,90%
Real estate	1,60%	2,00%
Automobiles & Components	1,60%	2,50%
Chemicals	1,50%	1,50%
Multi-utilities	1,40%	0,00%
Metals & Mining	1,30%	3,20%
Commercial & Professional Services	1,20%	1,00%
Transportation & Logistics	1,00%	1,20%
Renewable Energy	0,40%	2,70%
Telecommunication Services	0,30%	0,70%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,10%	0,10%
Electric Distribution & Transmission	0,00%	1,20%

Gedurende het jaar is het gewicht van de sectoren software & services en Semiconductors gestegen, terwijl het gewicht van onder andere farmacie, voeding en automotive is gedaald. Deze verschuivingen zijn grotendeels veroorzaakt door marktbevingen in 2023 waardoor met name de grote technologiebedrijven in de Verenigde Staten een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index, maar ook door een herbeoordeling van de (positieve) impact van enkele van de ondernemingen in het belegbare universum. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

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



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

- Ja
  In fossiel gas
  In kernenergie
   
 Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie 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.

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

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 14,1% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 14,1% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

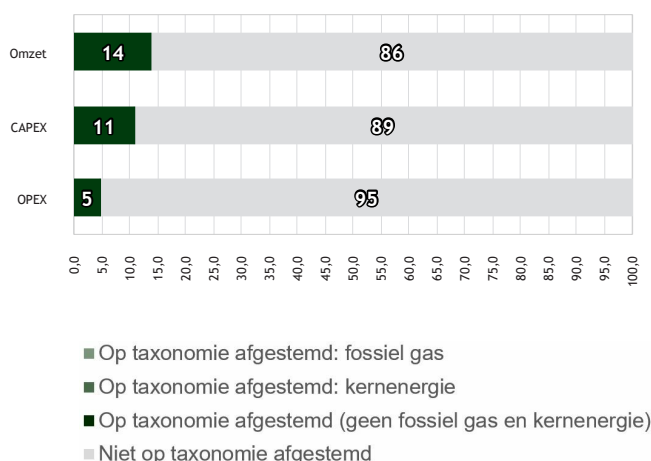
Eén onderneming in het Fonds ondernam nucleaire en gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Veolia Environment SA. Voor de onderneming was rond de 1% van de omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxononomie. In totaal was minder dan 0,001% van de omzet, 0,003% van de

kapitaaluitgaven en 0,0% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

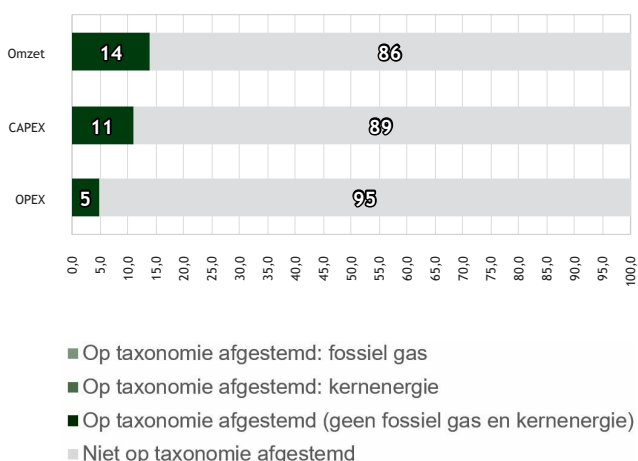
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

**Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie**  
 Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties\*



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

## 6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

14,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 9,8% faciliterende activiteiten en 1,8% transitieactiviteiten. 1,6% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 1,0% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

10,6% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 6,2% faciliterende activiteiten en 1,8% transitieactiviteiten. 2,0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 0,6% is niet geclassificeerd.

5,4% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 3,9% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 1,1% is niet geclassificeerd.

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

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen licht afgenomen. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 14,8% naar 14,1%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 10,67% naar 10,6% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 6,5% naar 5,4%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen en instellingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

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

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



99% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 14,1% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 85% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

## 8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



99% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

## 9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Niet duurzaam' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

## 10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?



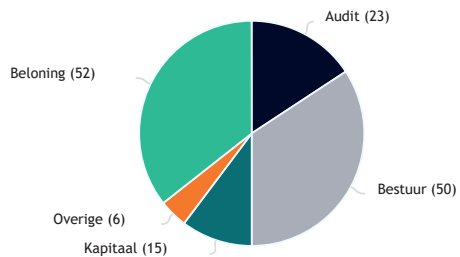
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

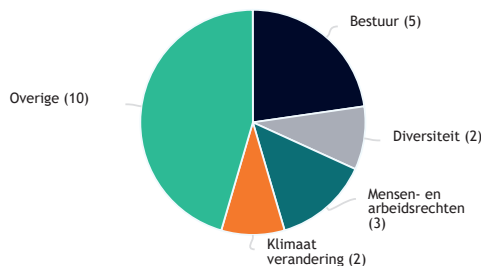
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

**Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp**

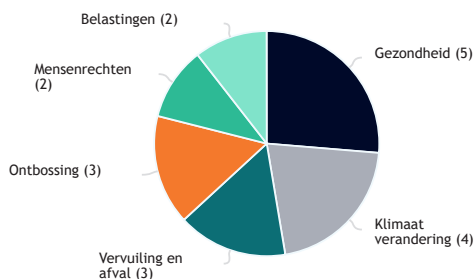


**Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp**



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

**Figuur 6: Engagements per onderwerp**



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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

**11.1. Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

**11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.



**Ecologische en/of sociale kenmerken**

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

**Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America**

LEI-code: 549300UW6FCFWC71VO03

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

**1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.</li> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.</li> </ul>	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale kenmerken</b> . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van <b>70%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ..% <p><b>Duurzame belegging:</b> 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.</p>	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> . <p>De <b>EU-taxonomie</b> is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van <b>ecologisch duurzame economische activiteiten</b>. 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.</p>

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

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

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

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



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (voorheen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 70% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR'. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen



ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

*Ecologische doelstellingen:*

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

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

*Sociale doelstellingen:*

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

## 2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

**Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten**

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>		
<b>1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)</b>		
1.1 scope 1 BKG-emissies	43.100	43.300
1.2 scope 2 BKG-emissies	16.200	11.400
1.3 scope 3 BKG-emissies	339.400	442.900
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	59.300	54.800
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	398.700	497.700
<b>2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)</b>		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	39	30
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	263	269
<b>3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)</b>		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	131	93
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	709	731
<b>4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)</b>		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,80%	4,30%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,30%	0,30%
<b>5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)</b>		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	61,50%	56,10%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	23,60%	21,00%
<b>6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)</b>		

<sup>1</sup> Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 45% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,5
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	5,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,6
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,4	1,5
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
<b>7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)</b>		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	4,20%	5,00%
<b>8. Lozingen in water (ton/m€)</b>		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-
<b>9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)</b>		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,2	3,8
<b>INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSONSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING</b>		
<b>10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)</b>		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
<b>11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)</b>		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	60,70%	59,50%
<b>12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)</b>		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	17,60%	17,70%
<b>13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)</b>		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34,00%	34,00%
<b>14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)</b>		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
<b>INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN</b>		
<b>15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)</b>		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
<b>16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)</b>		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

## 2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn licht gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de blootstelling aan de fossiele sector en een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schending van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

## 2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

**Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen**

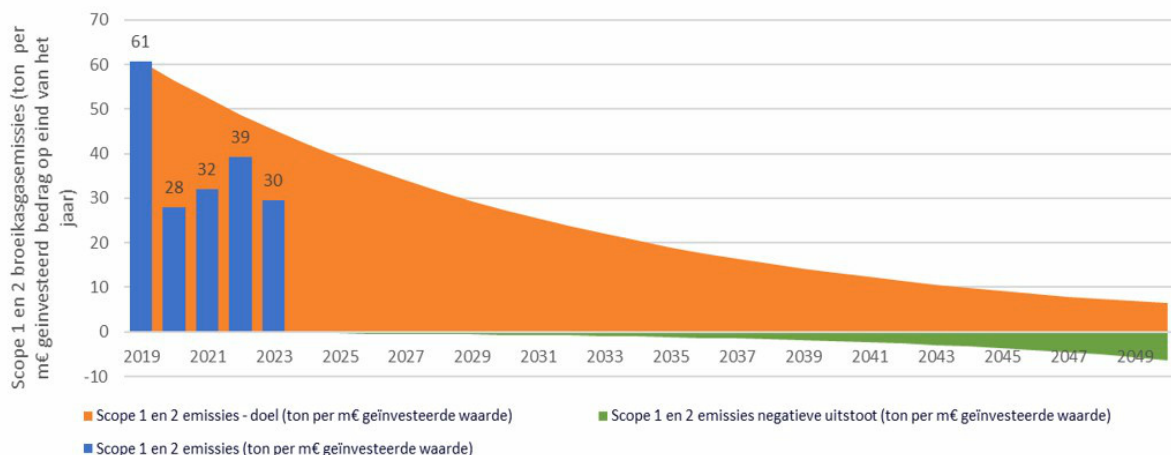
<b>Totale bijdrage alle doelen in 2023</b>	<b>70%</b>
<b>Totaal bijdrage ecologische doelen</b>	<b>52%</b>
Netto-nul broeikasgasuitstoot	47%
Netto-nul ontbossing	14%
Waterneutraal	23%
Preventie en bestrijding vervuiling	33%
<b>Totaal bijdrage sociale doelen</b>	<b>60%</b>
Positief bijdragen aan gemeenschappen	23%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	59%

70% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 30% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 52% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 60% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO<sub>2</sub>-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen en dat na een aantal jaren van stijging, de emissie-intensiteit per geïnvesteerde euro in 2023 weer is gedaald.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

**Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit**



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO<sub>2</sub> een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO<sub>2</sub>-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 3 m<sup>3</sup> per m€. Dit is een daling t.o.v. het watergebruik in 2022 wat gelijk was aan 4 m<sup>3</sup> per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke

ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

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

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

## 3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website [www.cardano.nl](http://www.cardano.nl).

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



Onderstaande lijst toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen**

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	6,90%	5,90%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	6,20%	4,80%
3	Alphabet Inc.	Media	US	3,80%	2,90%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
4	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	3,30%	2,20%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,90%	1,00%
6	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	1,70%	0,90%
7	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,30%	1,20%
8	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,20%	
9	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,20%	1,10%
10	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	1,20%	1,40%
11	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	1,10%	
12	Visa Inc.	Software & Services	US	1,00%	1,00%
13	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,90%	0,80%
14	Merck & Co., Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,90%	1,00%
15	The Home Depot, Inc.	Retailing	US	0,80%	0,90%
16	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US		1,00%
17	Abbvie Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US		0,80%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

## 5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **70%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

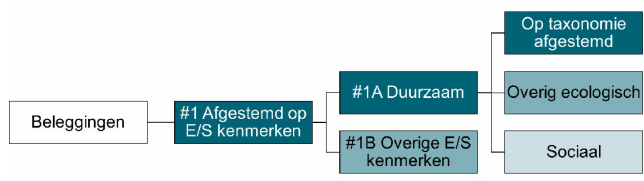
### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3, 70% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 30% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 52% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 60% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 5,1% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 5,0% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.

## 5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 4: economische sectoren**

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Software & Services	16,70%	13,00%
Technology Hardware & Equipment	9,00%	8,10%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,90%	4,70%
Health Care Equipment & Services	6,50%	7,70%
Media	6,20%	5,60%
Retailing	6,10%	5,00%
Banks	5,80%	7,70%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,50%	6,50%
Insurance	3,80%	3,30%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,50%	4,60%
Food Beverage & Tobacco	3,30%	4,80%
Capital Goods 2: Building Products++	2,90%	4,30%
Commercial & Professional Services	2,10%	2,50%
Automobiles & Components	1,90%	1,10%
Transportation & Logistics	1,90%	2,50%
Diversified Financials	1,80%	2,10%
Chemicals	1,80%	1,50%
Electric Utilities	1,80%	2,20%
Real estate	1,60%	1,20%
Telecommunication Services	1,40%	1,70%
Food & Staples Retailing	1,30%	1,20%
Metals & Mining	1,30%	2,30%
Hotels & Travel	1,20%	0,80%
Household & Personal Products	1,10%	1,40%
Energy Equipment & Services	1,10%	0,30%
Restaurants	0,80%	1,60%
Consumer Durables & Apparel	0,60%	0,60%
Electric Distribution & Transmission	0,50%	0,80%
Multi-utilities	0,20%	0,30%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,20%	0,30%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,10%	0,20%
Renewable Energy	0,10%	0,20%
Water Utilities	0,10%	0,10%
Airlines	0,00%	0,00%

Gedurende het jaar is het gewicht van de sectoren software & services, Technology Hardware en Semiconductors gestegen, terwijl het gewicht van onder andere gezondheidszorg, banken en farmacie is gedaald. Deze verschuivingen zijn grotendeels veroorzaakt door marktbevingen in 2023 waardoor met name de grote technologiebedrijven in de Verenigde Staten een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

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



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

- Ja  In fossiel gas  In kernenergie  
 Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.

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

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

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

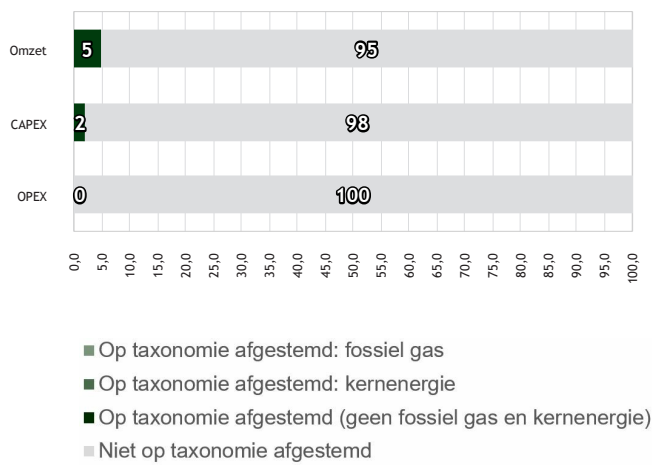
Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 5,1% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 5,0% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

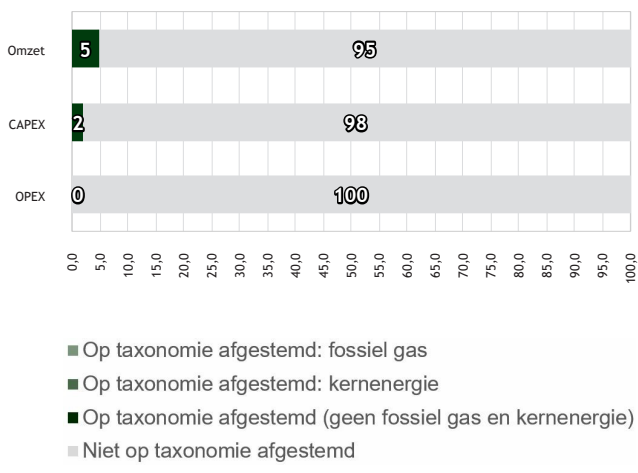
De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.



**Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie**  
 Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties\*



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

### 6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

5,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 4,4% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,0% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,7% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0,0% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen toegenomen. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 3,7% naar 5,1%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 1,5% naar 2,0% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

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



52% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,1% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 47% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat die zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

## 8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



60% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

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



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

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



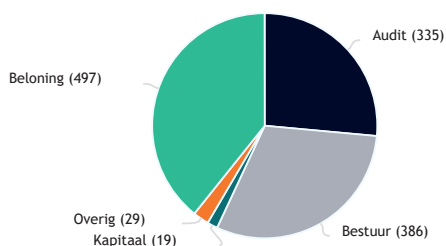
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

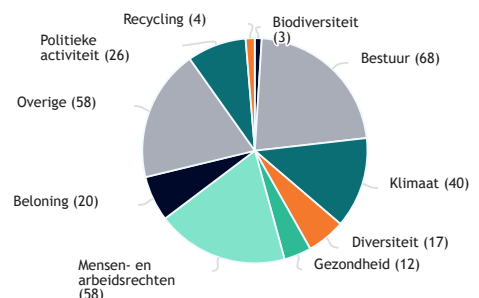
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

**Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp**

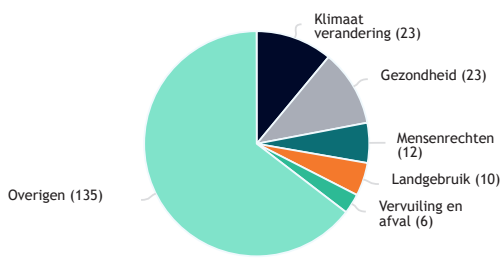


**Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp**



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

**Figuur 6: Engagements per onderwerp**



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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

**11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

**11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

**11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.

# cardano

## Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

## Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

LEI-code: 549300ZXVV1HUTZC8L63

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

### 1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

#### Ja

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

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

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

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

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

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

#### Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van **93%**

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

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

met een sociale doelstelling.

Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

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

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

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



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (voorheen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 93% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR<sup>1</sup>. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen

ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

*Ecologische doelstellingen:*

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

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

*Sociale doelstellingen:*

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

## 2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

**Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten**

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>		
<b>1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)</b>		
1.1 scope 1 BKG-emissies	54.300	58.600
1.2 scope 2 BKG-emissies	12.300	11.700
1.3 scope 3 BKG-emissies	325.500	655.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	66.600	70.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	392.100	725.700
<b>2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)</b>		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	78	78
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	460	805
<b>3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)</b>		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	133	100
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	858	968
<b>4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)</b>		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,20%	9,10%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,00%	3,50%
<b>5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)</b>		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,20%	56,60%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	27,70%	24,80%
<b>6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)</b>		

<sup>1</sup> Zoals in paragraaf [1.11] van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 53% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).



INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,9	2,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,5	0,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
<b>7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)</b>		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	9,70%	10,00%
<b>8. Lozingen in water (ton/m€)</b>		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0	0
<b>9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)</b>		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,4	1,2
<b>INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING</b>		
<b>10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)</b>		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
<b>11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)</b>		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	22,50%	23,20%
<b>12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)</b>		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	16,20%	15,80%
<b>13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)</b>		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	40,20%	40,20%
<b>14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)</b>		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
<b>INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN</b>		
<b>15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)</b>		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
<b>16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)</b>		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

## 2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

In vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gelijk gebleven ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De scope 1 en 2 emissies zijn niet gestegen ondanks dat het aandeel beleggingen in energie-intensieve sectoren licht is gestegen. Dit laat zien dat de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin is belegd is gedaald.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schending van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

## 2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

**Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen**

<b>Totale bijdrage alle doelen in 2023</b>	<b>93%</b>
<b>Totaal bijdrage ecologische doelen</b>	<b>74%</b>
Netto-nul broeikasgasuitstoot	65%
Netto-nul ontbossing	16%
Waterneutraal	29%
Preventie en bestrijding vervuiling	44%
<b>Totaal bijdrage sociale doelen</b>	<b>85%</b>
Positief bijdragen aan gemeenschappen	34%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	82%

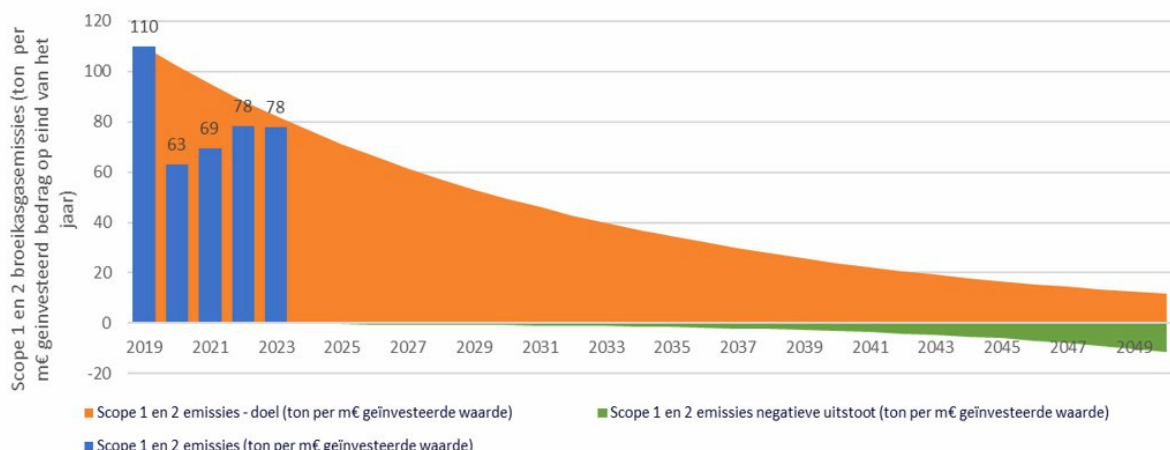
93% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 7% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 74% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 85% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO<sub>2</sub>-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit weliswaar nog lager is dan het pad dat in 2020 is geformuleerd om lange-termijndoel te behalen, maar dat de emissies van het Fonds zich niet de juiste richting op bewegen.<sup>2</sup> In 2024

<sup>2</sup> De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

zullen de beoordelingsnormen opnieuw worden beoordeeld om er voor te zorgen dat de broeikasgasemissies van het Fonds zullen dalen volgens het afgesproken reductiepad.

**Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit**



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO<sub>2</sub> een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO<sub>2</sub>-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 12 m<sup>3</sup> per m€. Dit is een stijging t.o.v. het watergebruik in 2022 wat gelijk was aan 9 m<sup>3</sup> per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat meer is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij waterintensieve bedrijven.

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De



beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

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

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

### 3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, waterremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website [www.cardano.nl](http://www.cardano.nl).

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



Onderstaande lijst toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

#### Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	3,20%	2,50%
2	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	3,00%	3,50%
3	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,90%	2,40%
4	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	2,40%	2,40%
5	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,10%	2,50%
6	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,00%	2,60%
7	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,00%	2,30%
8	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,60%	1,40%
9	Sap Se	Software & Services	DE	1,60%	1,10%
10	Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DE	1,40%	1,20%
11	L'oreal S.a.	Household & Personal Products	FR	1,30%	
12	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	1,20%	1,50%
13	Equinor Asa	Oil, Gas & Consumable Fuels	NO	1,20%	1,00%
14	L'air Liquide Societe Anonyme Pour L'etude Et L'exploitation Des Procedes Georges Claude	Chemicals	FR	1,20%	1,10%
15	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	1,20%	
16	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR		1,30%
17	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	GB		1,10%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts relatief kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen en ontwikkelingen in de gewichten van de ondernemingen in de index. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

## 5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **93%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

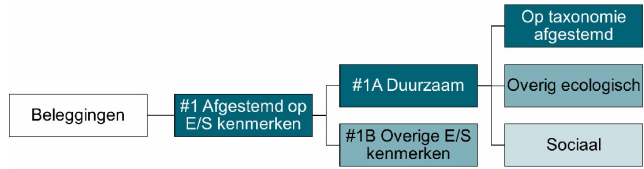
### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 93% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 7% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de

ondernemingen waarin wordt belegd, levert 74% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 85% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 3,7% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 3,4% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.<sup>3</sup>

## 5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 4: economische sectoren**

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	12,30%	13,20%
Banks	10,30%	10,20%
Food Beverage & Tobacco	6,80%	7,40%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	6,00%	6,00%
Insurance	5,70%	5,90%
Capital Goods 2: Building Products++	5,30%	5,00%
Oil, Gas & Consumable Fuels	5,10%	4,30%
Consumer Durables & Apparel	4,60%	4,60%
Chemicals	4,20%	5,30%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,10%	3,20%
Household & Personal Products	3,70%	3,50%
Software & Services	3,40%	2,90%
Automobiles & Components	2,60%	2,30%
Commercial & Professional Services	2,50%	2,30%
Telecommunication Services	2,40%	2,90%
Health Care Equipment & Services	2,30%	2,20%
Diversified Financials	1,80%	2,20%
Electric Utilities	1,80%	1,70%
Transportation & Logistics	1,70%	1,80%
Multi-utilities	1,70%	1,50%
Retailing	1,50%	1,40%
Real estate	1,40%	1,40%
Media	1,30%	1,20%
Construction Materials	1,10%	0,70%
Electric Distribution & Transmission	0,90%	1,00%
Food & Staples Retailing	0,90%	0,90%
Metals & Mining	0,90%	0,90%
Restaurants	0,90%	1,00%
Technology Hardware & Equipment	0,80%	0,80%
Hotels & Travel	0,80%	0,80%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,70%	1,00%
Water Utilities	0,20%	0,10%
Gas Utilities	0,20%	0,40%
Airlines	0,10%	0,00%
Renewable Energy	0,00%	0,00%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2023. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds op de genoemde data.

<sup>3</sup> Merk op dat de som van mitigatie en adaptatiebijdragen niet optelt tot het totaal van de opbrengsten dat is afgestemd op de EU Taxonomie vanwege onvolkomenheden in de rapportages van enkele ondernemingen of instellingen. Indien de gerapporteerde mitigatie- en adaptatiebijdragen van een onderneming of instelling niet correct optelt tot de totaal gerapporteerde bijdrage, worden de bijdragen aan mitigatie en adaptatie leeg gelaten om zo dubbelleningen te voorkomen.

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



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

- Ja  
 Nee
- In fossiel gas     In kernenergie

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

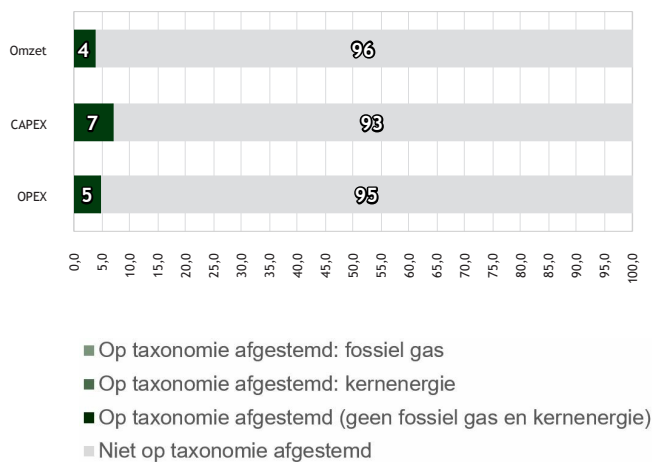
Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 3,7% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 3,4% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering (zie ook het antwoord op vraag 5.1). Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire en gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Engie SA en Veolia Environment SA. Voor beide ondernemingen was rond de 1% van hun omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxonomie. In totaal was 0,002% van de omzet, 0,005% van de kapitaaluitgaven en 0,004% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

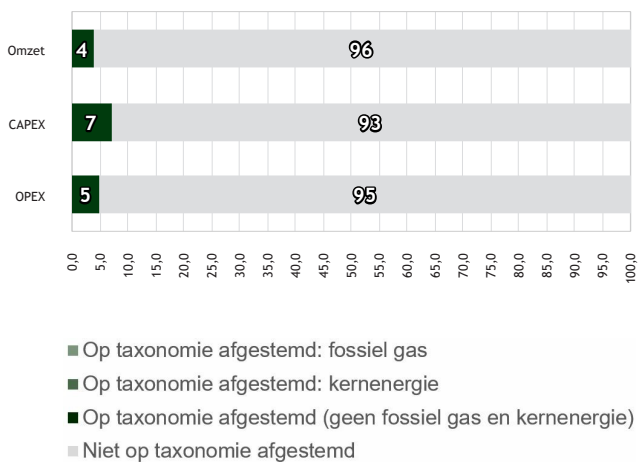
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

**Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie**  
 Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties\*



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

## 6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

3,7% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,8% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 1,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 0,7% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

7,1% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 2,6 faciliterende activiteiten en 0,2% transitieactiviteiten. 2,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 2,2% is niet geclassificeerd.

4,5% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 2,6% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 1% is niet geclassificeerd.

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

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen nauwelijks veranderd. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 3,9% naar 3,7%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 7,2% naar 7,1% en operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 4,4% naar 4,5%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

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

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



74% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 3,7% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 70% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

## 8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



85% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

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



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

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



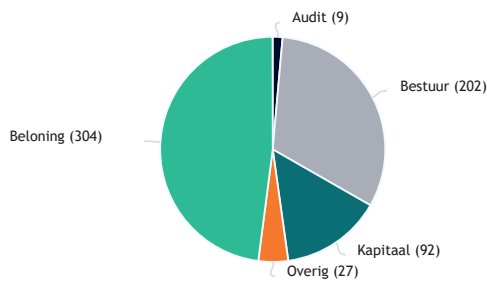
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

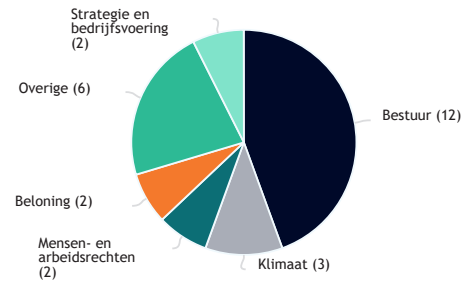
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

**Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp**

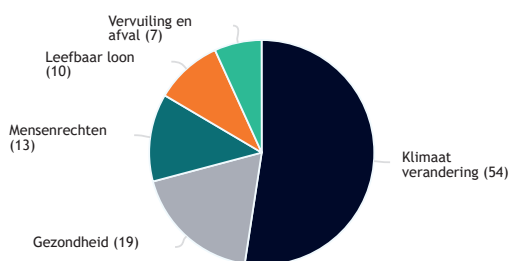


**Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp**



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

**Figuur 6: Engagements per onderwerp**



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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

**11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

**11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

**11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.

# cardano

## Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

## Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific

LEI-code: 549300LLQOE9PJSYYS17

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

### 1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale kenmerken</b> . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van <b>85%</b>
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .
<p><b>Duurzame belegging:</b> 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.</p>	
<p>De <b>EU-taxonomie</b> is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van <b>ecologisch duurzame economische activiteiten</b>. 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.</p>	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

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

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

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



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (voorheen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 85% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR<sup>1</sup>. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen



ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

*Ecologische doelstellingen:*

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

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

*Sociale doelstellingen:*

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

## 2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

**Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten**

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>		
<b>1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)</b>		
1.1 scope 1 BKG-emissies	17.700	28.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.700	10.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	203.700	269.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	25.400	39.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	229.000	308.400
<b>2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)</b>		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	63	81
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	572	641
<b>3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)</b>		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	83	86
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	925	1.031
<b>4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)</b>		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,80%	5,90%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,80%	1,20%
<b>5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)</b>		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	80,40%	80,50%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	10,30%	6,70%
<b>6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)</b>		

<sup>1</sup> Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 57% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).



INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	35,2	59,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,5	0,5
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	4,4	3,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,2	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
<b>7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)</b>		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1,40%	1,30%
<b>8. Lozingen in water (ton/m€)</b>		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0	0
<b>9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)</b>		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	16,9	16,5
<b>INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING</b>		
<b>10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)</b>		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
<b>11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)</b>		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	48,10%	45,40%
<b>12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)</b>		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	13,00%	13,00%
<b>13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)</b>		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	25,00%	24,70%
<b>14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)</b>		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
<b>INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN</b>		
<b>15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)</b>		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
<b>16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)</b>		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

## 2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gestegen ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De toename van de scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een toename van de gewichten van een aantal emissie-intensieve sectoren, zoals de technologie en autoindustrie.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schending van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

## 2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

**Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen**

<b>Totale bijdrage alle doelen in 2023</b>	<b>85%</b>
<b>Totaal bijdrage ecologische doelen</b>	<b>57%</b>
Netto-nul broeikasgasuitstoot	47%
Netto-nul ontbossing	5%
Waterneutraal	14%
Preventie en bestrijding vervuiling	33%
<b>Totaal bijdrage sociale doelen</b>	<b>65%</b>
Positief bijdragen aan gemeenschappen	27%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	62%

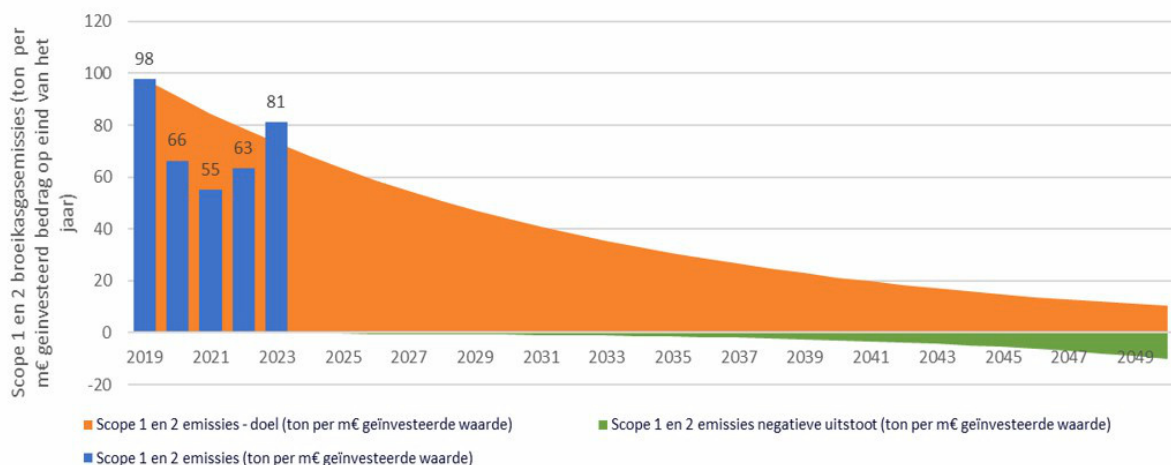
85% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 15% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 57% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO<sub>2</sub>-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit van het Fonds de afgelopen jaren is gestegen en momenteel niet meer in lijn is met het lange-termijndoel dat in 2020 is geformuleerd.<sup>2</sup> In 2024 zullen de beoordelingsnormen opnieuw

<sup>2</sup> De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

worden beoordeeld om er voor te zorgen dat de broeikasgasemissies van het Fonds zullen dalen volgens het afgesproken reductiepad.

**Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit**



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO<sub>2</sub> een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO<sub>2</sub>-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 4 m<sup>3</sup> per m€. Dit is nagenoeg gelijk gebleven t.o.v. het watergebruik in 2022.

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op

basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

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

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

### 3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, waterremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website [www.cardano.nl](http://www.cardano.nl).

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



Onderstaande lijst toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen**

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	3,70%	3,00%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
2	Commonwealth Bank Of Australia	Banks	AU	2,50%	2,60%
3	Sony Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	2,30%	1,90%
4	Aia Group Limited	Insurance	HK	1,90%	2,80%
5	Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.	Banks	JP	1,90%	1,90%
6	Csl Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	AU	1,80%	1,90%
7	Tokyo Electron Limited	Semiconductors & Semiconductor Equipment	JP	1,60%	
8	Keyence Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	1,60%	1,50%
9	Shin-etsu Chemical Co., Ltd.	Chemicals	JP	1,50%	1,10%
10	National Australia Bank Limited	Banks	AU	1,30%	1,50%
11	Hitachi, Ltd.	Technology Hardware & Equipment	JP	1,30%	
12	Jxty Holdings, Inc	Oil, Gas & Consumable Fuels	JP	1,20%	
13	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Banks	JP	1,10%	
14	Recruit Holdings Co.,Ltd.	Commercial & Professional Services	JP	1,10%	
15	ANZ GROUP HOLDINGS LIMITED	Banks	AU	1,10%	1,20%
16	Westpac Banking Corporation	Banks	AU		1,30%
17	Daiichi Sankyo Company, Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	JP		1,20%
18	Takeda Pharmaceutical Company Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	JP		1,10%
19	Hong Kong Exchanges And Clearing Limited	Diversified Financials	HK		1,10%
20	Softbank Group Corp.	Telecommunication Services	JP		1,10%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

## 5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **85%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3, 85% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 15% levert niet

noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 57% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 5,4% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 5,4% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.

## 5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 4: economische sectoren**

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Banks	14,00%	14,80%
Technology Hardware & Equipment	8,30%	7,60%
Automobiles & Components	7,20%	5,50%
Real estate	6,80%	6,80%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,40%	6,30%
Insurance	5,20%	6,30%
Capital Goods 2: Building Products++	4,80%	5,80%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,70%	5,30%
Telecommunication Services	4,20%	4,70%
Metals & Mining	4,20%	4,00%
Chemicals	3,80%	4,30%
Transportation & Logistics	3,70%	3,80%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,50%	2,10%
Health Care Equipment & Services	2,90%	2,50%
Software & Services	2,40%	2,30%
Commercial & Professional Services	2,40%	2,10%
Media	2,40%	2,30%
Food & Staples Retailing	2,30%	2,20%
Retailing	1,90%	1,80%
Food Beverage & Tobacco	1,70%	1,90%
Diversified Financials	1,70%	2,10%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,20%	0,50%
Hotels & Travel	0,80%	0,70%
Household & Personal Products	0,80%	1,10%
Electric Utilities	0,70%	0,40%
Consumer Durables & Apparel	0,60%	0,60%
Gas Utilities	0,50%	0,80%
Construction Materials	0,40%	0,30%
Restaurants	0,30%	0,20%
Airlines	0,30%	0,30%
Diversified Consumer Services	0,20%	0,20%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,20%	0,20%
Renewable Energy	0,10%	0,20%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2023 waardoor met onder andere de technologie en automobiel industrie een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

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



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

- Ja  
 In fossiel gas     In kernenergie  
 Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

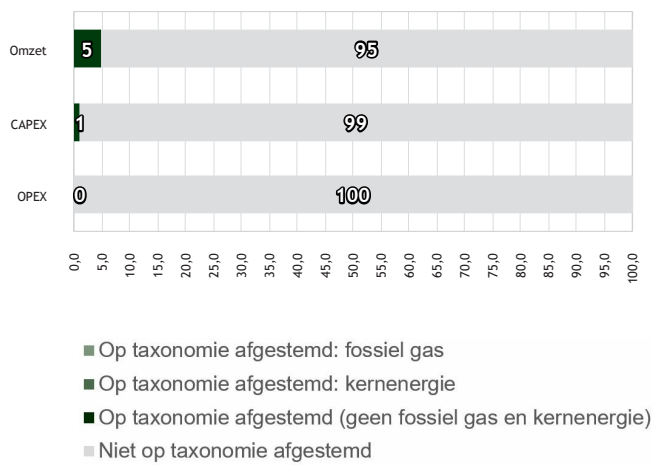
Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 5,4% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 5,4% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

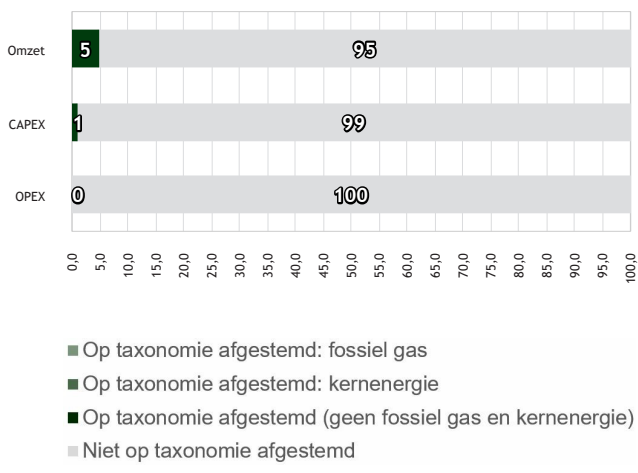
De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.



**Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie**  
 Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties\*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

### 6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

5,4% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 3,1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 2,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

1,3% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie.

### 6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weinig veranderd. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 5,3% naar 5,4%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 1,5% naar 1,3% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn 0% gebleven. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### 7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling **die geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



57% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,4% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 52% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

### 8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



65% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

### 9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

### 10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



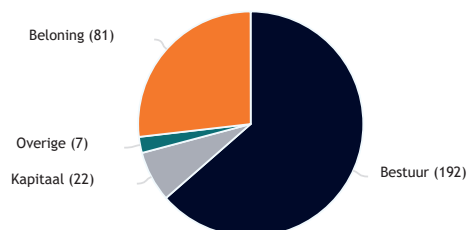
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

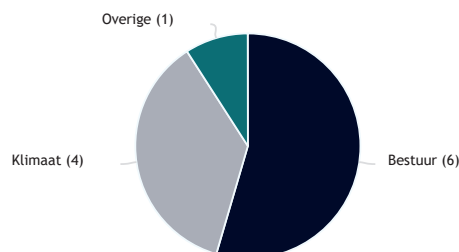
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

**Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp**

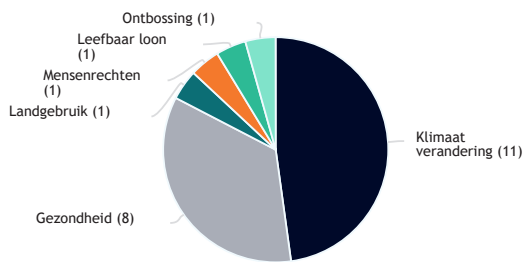


**Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp**



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

**Figuur 6: Engagements per onderwerp**



**11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

**11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

**11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

**11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing.

**11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.

# cardano

## Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

## Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

LEI-code: 549300D6NI416VIQ6R53

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

### 1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale kenmerken</b> . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van <b>76%</b>
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

### 2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (voorheen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 76% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR.<sup>1</sup> Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen

ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

*Ecologische doelstellingen:*

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

*Sociale doelstellingen:*

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

## 2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

**Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten**

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>		
<b>1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)</b>		
1.1 scope 1 BKG-emissies	38.900	124.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	12.000	34.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	350.500	1.439.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	50.900	159.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	401.500	1.598.900
<b>2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)</b>		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	46	38
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	361	380
<b>3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)</b>		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	116	82
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	801	789
<b>4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)</b>		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,80%	5,70%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,30%	1,10%
<b>5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)</b>		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	61,90%	57,80%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	23,10%	20,20%
<b>6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)</b>		

<sup>1</sup> Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 47% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,6	1,8
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3,3	4,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,6	1,4
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
<b>7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)</b>		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,40%	5,60%
<b>8. Lozingen in water (ton/m€)</b>		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0	0
<b>9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)</b>		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	4,2	6,8
<b>INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPJTIE EN OMKOPING</b>		
<b>10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)</b>		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
<b>11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)</b>		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	52,00%	51,60%
<b>12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)</b>		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	16,90%	16,90%
<b>13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)</b>		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34,10%	34,20%
<b>14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)</b>		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
<b>INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN</b>		
<b>15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)</b>		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.	n.v.t.
<b>16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)</b>		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.	n.v.t.

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

## 2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn licht gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de blootstelling aan de fossiele sector en door een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schending van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

## 2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

**Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen**

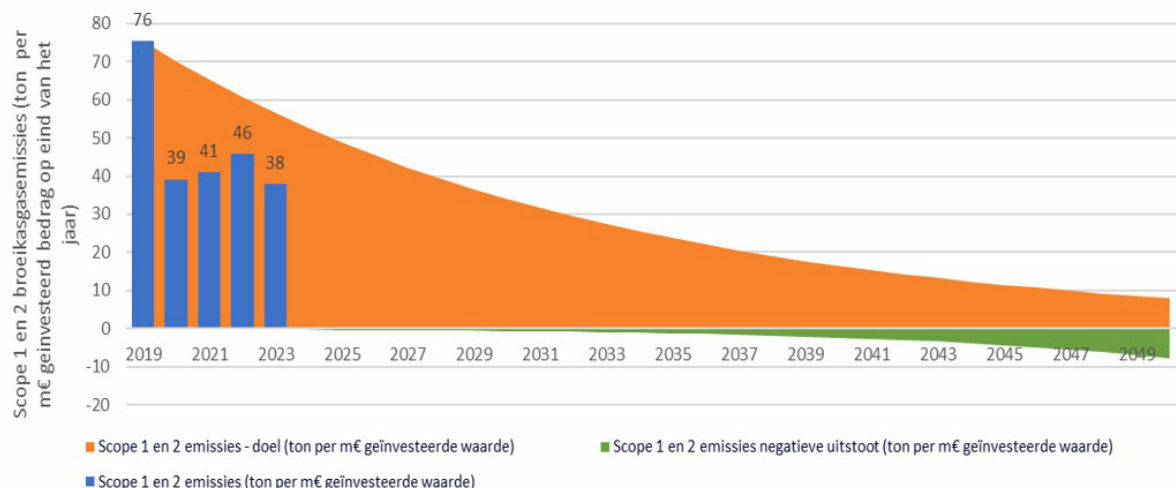
<b>Totale bijdrage alle doelen in 2023</b>	<b>76%</b>
<b>Totaal bijdrage ecologische doelen</b>	<b>56%</b>
Netto-nul broeikasgasuitstoot	50%
Netto-nul ontbossing	13%
Waterneutraal	22%
Preventie en bestrijding vervuiling	35%
<b>Totaal bijdrage sociale doelen</b>	<b>65%</b>
Positief bijdragen aan gemeenschappen	25%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	64%

76% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 24% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 56% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO<sub>2</sub>-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

**Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit**



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO<sub>2</sub> een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO<sub>2</sub>-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 4 m<sup>3</sup> per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2022 wat gelijk was aan 6 m<sup>3</sup> per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

#### 2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

*In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke 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.*

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de



'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

### 2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

### 2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

## 3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, waterremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website [www.cardano.nl](http://www.cardano.nl).

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

## 4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen**

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	5,10%	4,30%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	4,50%	3,40%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
3	Alphabet Inc.	Media	US	2,70%	2,10%
4	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	2,40%	1,60%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,10%	0,80%
6	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	1,20%	0,70%
7	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	1,00%	
8	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,90%	
9	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,90%	0,90%
10	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,90%	0,80%
11	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,90%	1,00%
12	Visa Inc.	Software & Services	US	0,80%	0,70%
13	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,70%	0,70%
14	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	0,60%	0,70%
15	The Home Depot, Inc.	Retailing	US	0,60%	0,60%
16	Merck & Co., Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US		0,80%
17	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH		0,60%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

## 5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **76%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

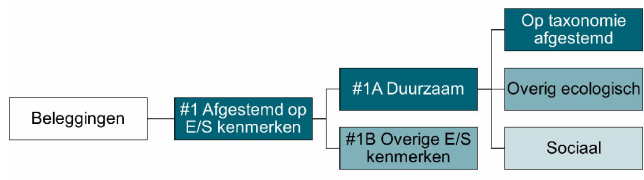
### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

**#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 76% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 24% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 56% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 4,6% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 4,6% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.

## 5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

**Tabel 4: economische sectoren**

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Software & Services	12,90%	10,20%
Banks	7,60%	9,00%
Technology Hardware & Equipment	7,30%	6,80%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,80%	8,00%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	6,80%	4,50%
Health Care Equipment & Services	5,30%	6,30%
Media	5,00%	4,10%
Retailing	4,90%	4,00%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,30%	4,60%
Insurance	3,90%	3,90%
Food Beverage & Tobacco	3,60%	4,80%
Capital Goods 2: Building Products++	3,20%	3,50%
Chemicals	2,60%	2,20%
Automobiles & Components	2,40%	1,70%
Commercial & Professional Services	2,30%	2,30%
Transportation & Logistics	2,10%	2,70%
Real estate	1,90%	2,20%
Diversified Financials	1,90%	1,90%
Telecommunication Services	1,80%	2,30%
Metals & Mining	1,70%	2,80%
Household & Personal Products	1,50%	1,60%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,50%	1,70%
Consumer Durables & Apparel	1,30%	1,20%
Electric Utilities	1,30%	1,70%
Food & Staples Retailing	1,20%	1,30%
Energy Equipment & Services	1,00%	0,30%
Hotels & Travel	1,00%	0,80%
Restaurants	0,90%	1,30%
Electric Distribution & Transmission	0,70%	0,70%
Multi-utilities	0,40%	0,30%
Gas Utilities	0,20%	0,70%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,20%	0,10%
Construction Materials	0,20%	0,10%
Renewable Energy	0,10%	0,20%
Water Utilities	0,00%	0,10%
Airlines	0,00%	0,10%
Diversified Consumer Services	0,00%	0,00%

Gedurende het jaar is het gewicht van de sectoren software & services en Semiconductors gestegen, terwijl het gewicht van onder andere banks en farmacie is gedaald. Deze verschuivingen zijn grotendeels veroorzaakt door marktbevingen in 2023 waardoor met name de grote technologiebedrijven in de Verenigde Staten een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

## 6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen\*?

Ja

In fossiel gas     In kernenergie

Nee

# Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

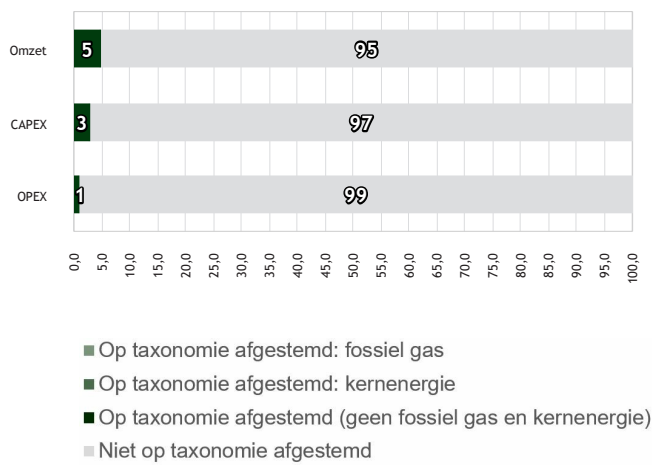
Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 4,6% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 4,6% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie, te weten Engie SA en Veolia Environment SA. Voor beide ondernemingen was rond de 1% van hun omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxononomie. In totaal was minder dan 0,001% van de omzet, de kapitaaluitgaven en de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

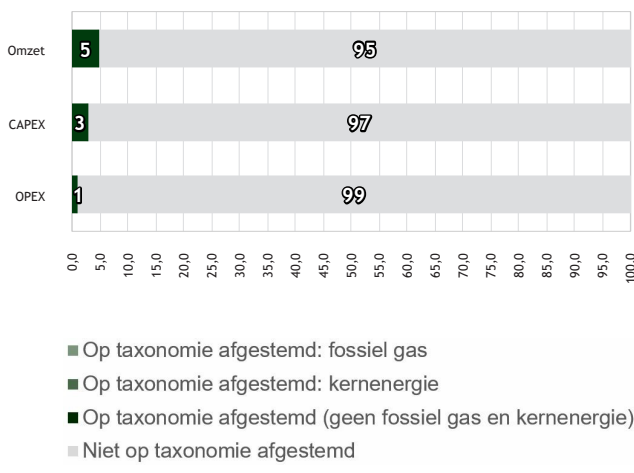
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

**Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie**  
 Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties\*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

## 6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

4,6% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 3,7% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,7% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 0,1% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

2,7% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,6% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,7% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 0,4% is niet geclassificeerd.

0,8% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,4% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,2% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 0,2% is niet geclassificeerd.

## 6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen licht gestegen. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 3,8% naar 4,6%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 2,5% naar 2,7% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 0,7% naar 0,8%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de toename van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

## 7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling **die geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



56% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,6% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 51% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

## 8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



65% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

## 9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

## 10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



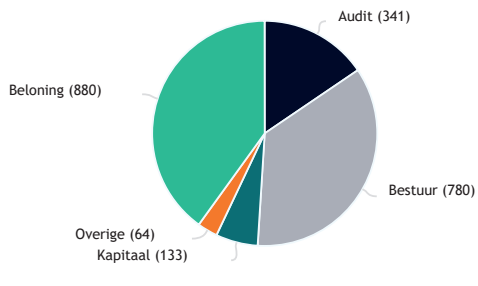
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

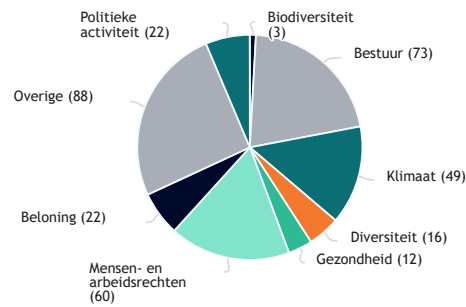
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

**Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp**

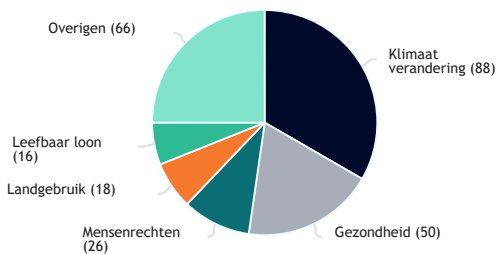


**Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp**



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

**Figuur 6: Engagements per onderwerp**



**11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

**11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

**11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

**11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing.

**11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.

**Cardano** | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam, Nederland

T: +31 (0)10 206 1300 | E: [info@cardano.com](mailto:info@cardano.com) | W: [cardano.nl](https://cardano.nl)

Cardano Asset Management N.V. is onderdeel van de Cardano Group

en statutair gevestigd te Rotterdam - KvK-nummer: 30143634.