



cardano

Verklaring inzake de belangrijkste
ongunstige effecten van
beleggings beslissingen op
duurzaamheidsfactoren

Artikel 4 van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR)

Inhoud

1.	Samenvatting	03
2.	Samenvatting van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren	04
3.	Beschrijving van het beleid voor de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren	11
4.	Engagementbeleid	15
5.	Verwijzingen naar internationale normen	16
6.	Historische vergelijking	17
7.	Ongunstige effecten van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen	18

1. Samenvatting



Cardano Risk Management B.V. (LEI: 724500M76LX58E3PW491) (“**Cardano**”) neemt de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking.

Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Cardano. Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2023.

Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid is gericht op de transitie naar een duurzame samenleving (het “**Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid**”). Op basis van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk worden beleggingen geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.

In deze verklaring wordt gerapporteerd wat de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zijn van de beleggingen die Cardano doet in het kader van de vermogensbeheeractiviteiten ten behoeve van haar klanten. Cardano belegt niet voor eigen rekening.

Deze effecten worden door de Sustainable Finance Disclosure Regulation (“**SFDR**”) onderverdeeld in indicatoren die inzicht geven in ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zijnde ecologische-, sociale en werkgelegenheidszaken, respect voor mensenrechten, anti-corruptie en anti-omkoping.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren worden door Cardano gemeten aan de hand van een veelheid aan indicatoren, waaronder de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (‘principal adverse impacts’, “**PAI**”) zoals opgenomen in de SFDR en hierna uitgewerkt in hoofdstuk 2. Nog niet van iedere indicator is voldoende informatie beschikbaar, wel ziet Cardano de beschikbare data toenemen. Ook worden de effecten vergeleken met de voorgaande referentieperiode om de ontwikkeling ervan te kunnen zien en geeft Cardano aan welke maatregelen zij heeft getroffen, of welke zij voornemens is om te treffen, om de effecten te voorkomen of te verminderen.

Op basis van de door klanten aangegeven duurzaamheidsvoorkeuren neemt Cardano geen PAI in aanmerking bij het verstrekken van beleggingsadvies.

2. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

In dit hoofdstuk staan de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen van Cardano op duurzaamheidsfactoren beschreven volgens de PAI indicatoren in bijlage I behorende bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van 6 april 2022 ("SFDR RTS"). Waar relevant, is voor elk van deze PAI indicatoren toegelicht welke maatregelen Cardano heeft ondernomen of zal ondernemen om de belangrijkste ongunstige effecten te voorkomen of te verminderen.

De resultaten van de effecten van beleggingen op de PAI indicatoren worden jaarlijks gepubliceerd. De informatie heeft betrekking op de periode van 1 januari tot en met 31 december van het voorgaande jaar en bevat tevens een vergelijking met de voorgaande verslagperiode. Het cijfer bij iedere PAI indicator in onderstaande tabel geeft het effect weer, als gemiddelde van de effecten op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van iedere referentieperiode.



	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd						
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Broeikasgasemissies	1. Broeikasgas emissies (ton co2e)	1.1 Scope 1 BKG emissies	2.494	3.333	Scope 1 en 2 broeikasgasemissies zijn in 2023 gedaald, met name door een toename van het belegd vermogen in groene obligaties. De toename van scope 3 emissies is vooral door toegenomen beschikbaarheid van data. Data zijn beschikbaar voor 79% van de investeringen. Scope 1 en 2 data zijn vooral gebaseerd op gerapporteerde data. Scope 3 data zijn vooral geschat door de data provider om consistentie in de data te garanderen.	Cardano heeft zich tot doel gesteld om via haar investeringen uiterlijk in 2050 een netto nul-uitstoot van broeikasgassen te bereiken, met als tussentijdse doelstellingen een broeikasgasreductie van 50% in 2030 en 75% in 2040 ten opzichte van 31 december 2019. In 2022 is dit doel goedgekeurd door SBTi.
		1.2 Scope 2 BKG emissies	297	490		
		1.3 Scope 3 BKG emissies	17.030	15.774		
		1.4 Totale BKG emissies scope 1 & 2	2.791	3.823		
		1.5 Totale BKG emissies scope 1, 2 & 3	19.821	19.596		
	2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	2.1 Koolstofvoetafdruk - Totale emissie	6	9	De koolstofvoetafdruk meet de broeikasgasemissies, geschaald naar bedrijfsomvang. Deze zijn licht gedaald in 2023.	De klimaatstrategie is gebaseerd op de volgende maatregelen die relevant zijn voor Cardano: i. investeer via ESG obligatieleningen in oplossingen die de uitstoot van broeikasgassen verminderen, koolstofarme energievoorziening vergroten of die de uitstoot van broeikasgassen verminderen, vermijden of afvangen en opslaan, bij voorkeur via op de natuur gebaseerde oplossingen; en ii. desinvesteren van emittenten die zich niet aanpassen aan de transitie die nodig is voor een netto-nul economie.
		2.2 Koolstofvoetafdruk - Totale emissie scope 1, 2 & 3	44	46		
	3. BKG intensiteit ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	3.1 BKG intensiteit van bedrijven waarin is belegd - scope 1 & 2	3	9	De intensiteit meet de broeikasgasemissies, geschaald naar de opbrengsten van ondernemingen. Intensiteit voor scope 1 en 2 emissies is gedaald. Deze is gestegen voor de scope 3 emissies, met name door een toename in de databeschikbaarheid. Data zijn beschikbaar voor 79% van de investeringen. Scope 1 en 2 data zijn vooral gebaseerd op gerapporteerde data. Scope 3 data zijn vooral geschat door de data provider om consistentie in de data te garanderen.	Investeren in oplossingen In de LDI mandaten is Cardano continu op zoek naar (aan de overheid gerelateerde) uitgevende instellingen die oplossingen bieden die klimaatverandering voorkomen. Dat kunnen technologische oplossingen zijn die de uitstoot van broeikasgassen van bestaande processen verminderen of terugdraaien, of de ontwikkeling van nieuwe, klimaatvriendelijke of klimaatpositieve producten. Hiervoor controleert Cardano of het aandeel investeringen in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten toeneemt.
		3.2 BKG intensiteit van bedrijven waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	2.182	2.075		
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0%	N.v.t	In 2023 is niet geïnvesteerd in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen. Dit is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (75% in 2023).	

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Broeikasgasemissies	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	5.1 Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van het totale energieverbruik	20%	N.v.t.	Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (respectievelijk 20% en 1% in 2023).	Desinvesteringen Cardano screent zorgvuldig of en hoe ondernemingen en instellingen zich voorbereiden op de overgang naar een koolstofarme economie. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft welke meest klimaat belastende activiteiten niet geaccepteerd worden, zoals steenkoolwinning, kolengestookte energiecentrales, of exploratie van schalieolie en -gas, teerzand en diepzee- en arctische oliewinning. Bovendien beoordeelt Cardano of ondernemingen en instellingen het vermogen hebben om risico's gerelateerd aan hun klimaatintensieve activiteiten te beheersen. Achterblijvers die onvoldoende capaciteit tonen om de transitie tijdig te maken, worden uitgesloten van investeringen.
		5.2 Aandeel opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale opwekking van energie	0%	N.v.t.	In 2023 is niet geïnvesteerd in ondernemingen die energie opwekken uit niet-hernieuwbare energiebronnen.	
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	6.1 Energieverbruiksintensiteit:	0	N.v.t.	Deze indicator meet het energiegebruik in gigawattuur (*GWh) per miljoen Euro opbrengst voor de verschillende high impact sectoren. In 2023 is nauwelijks geïnvesteerd in high impact sectoren, waardoor er nauwelijks data zijn over dit datapunt.	
		6.2 Energieverbruiksintensiteit: Bouw	0	N.v.t.		
		6.3 Energieverbruiksintensiteit: Electriciteit, Gas, Stoom & Air Conditioning	0	N.v.t.		
		6.4 Energieverbruiksintensiteit: Industrie	0	N.v.t.		
		6.5 Energieverbruiksintensiteit: Mijnbouw	0	N.v.t.		
		6.6 Energieverbruiksintensiteit: Vastgoedactiviteiten	0	N.v.t.		
		6.7 Energieverbruiksintensiteit: Transportation & Opslag	0	N.v.t.		

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
		6.8 Energieverbruiksintensiteit: Water, afvalwaterzuivering, afvalbeheer en management & sanering	0	N.v.t		
		6.9 Energieverbruiksintensiteit: groot- en detailhandel & reparatie van voertuigen	0	N.v.t		
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (%)	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	N.v.t	In 2023 is niet geïnvesteerd in ondernemingen met activiteiten bij biodiversiteitsgevoelige gebieden. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (75% in 2023).	
Water	8. Emissies in water (tonnen emissies/m€)	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	N.v.t.	N.v.t.	Hoewel meer ondernemingen rapporteren over hun emissies in water, is databeschikbaarheid nog te laag om hier over te rapporteren.	
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval (tonnen gevaarlijk afval/m€)	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0	N.v.t	Deze indicator geeft aan of ondernemingen een belangrijk ongunstig effect hebben via lozing van gevaarlijk of radioactief afval. In 2023 is niet geïnvesteerd in ondernemingen die betrokken zijn bij schadelijk afval. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (72% in 2023).	

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping						
Sociale en werknemersaangelegene	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0%	N.v.t.	In 2023 is volgens de beschikbare data geen van de geïnvesteerde ondernemingen betrokken geweest bij schending van de betreffende internationale afspraken. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (75% in 2023).	Zoals beschreven in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, handelt Cardano in lijn met de United Nations Global Compact principes (UNGC), de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO). Cardano onderzoekt of de ondernemingen en instellingen waarin kan worden geïnvesteerd handelen in overeenstemming met deze internationale afspraken om te voorkomen dat Cardano wordt blootgesteld aan controverses met betrekking tot mensenrechten, arbeidsrechten en ernstige controverses. Voor degenen die niet compliant zijn, kan worden onderzocht of de schendingen kunnen worden beperkt door middel van engagement. Door de Cardano Group worden elk jaar verschillende lopende UNGC-gerelateerde engagement trajecten geëvalueerd, waarna wordt besloten of de voortgang voldoende is of dat de ondernemingen en instellingen moeten worden uitgesloten van investering.
	11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (%)	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	27%	N.v.t.	Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (75% in 2023).	
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	29%	N.v.t.	Hoewel steeds meer ondernemingen hier over rapporteren, is er nog weinig data over beschikbaar. In 2023 was slechts voor 3% van de ondernemingen data beschikbaar.	In de visie van Cardano betekent 'goed bestuur' dat ondernemingen en instellingen waarin kan worden geïnvesteerd, letten op het welzijn van werknemers, sociale onrechtvaardigheid en gendergelijkheid. Cardano Group blijft deel uitmaken van engagement programma's die zich richten op gelijkheid op het gebied van gender en beloning.
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	44%	N.v.t.	Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (16% in 2023).	

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	N.v.t.	Volgens de beschikbare data is geen van de geïnvesteerde ondernemingen betrokken bij controversiële wapens. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (5% in 2023).	Zoals beschreven in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, belegt Cardano niet in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens of gerelateerde diensten of gespecialiseerde onderdelen. Ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij dergelijke activiteiten worden uitgesloten.

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Milieu	15. BKG intensiteit (ton CO2e/m€)	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	208	147,3	De broeikasgasintensiteit van geïnvesteerde landen is gestegen in 2023. Dit is vooral veroorzaakt door een verandering van de methode om de broeikasgasintensiteit van landen te meten. Het effect is bepaald aan de hand van geschatte data voor de BKG emissies van de overheden en supranationale instellingen waar in is belegd.	Als onderdeel van due diligence van overheden en supranationale instellingen, onderzoekt Cardano zorgvuldig hoe deze entiteiten omgaan met de ecologische en sociale uitdagingen waarmee ze worden geconfronteerd. Overheden die zich niet houden aan internationale mensenrechtenverdragen of beginselen van goed bestuur of die hun natuurlijke hulpbronnen onvoldoende beheren, kunnen worden uitgesloten van belegging. Via consultaties van overheden en multilaterale organisaties wordt getracht invloed uit te oefenen op de ontwikkeling van wet- en regelgeving.
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0	In 2023 is niet geïnvesteerd in landen met schendingen van sociale rechten. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (89% in 2023).	

Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva

Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Niet van toepassing gegeven het belegbaar universum.
Energie efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vast-goedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Niet van toepassing gegeven het belegbaar universum.

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren						
Emissies	Tabel 2 – Indicator 4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen	39%	67,1%	Het aandeel van de ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie is in 2023 gedaald. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (75% in 2023).	Zie de informatie bij PAI indicatoren 1 t/m 6 hierboven.
	Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	Tabel 3 - Indicator 8. Ratio buitensporige beloning CEO	Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd	14,6	9,9	De gemiddelde ratio tussen de best betaalde persoon en de mediane beloning is in 2023 gestegen voor de ondernemingen waarin is geïnvesteerd. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (64% in 2023).

Opmerkingen:

- PAI indicatoren 1 t/m 3 en 15 zijn gebaseerd op door MSCI gerapporteerde gegevens over CO₂-emissies van scope 1, 2 en 3, ondernemingswaarde en verkoopopbrengsten. De overige PAI indicatoren zijn gebaseerd op data van Sustainalytics. Meer over de gebruikte databronnen staat in hoofdstuk 3.
- De PAI indicatoren die gaan over een aandeel van de portefeuille, een intensiteit of een voetafdruk houden slechts rekening met de ondernemingen en instellingen waar gegevens voor beschikbaar zijn. Bijvoorbeeld, de koolstofvoetafdruk (indicatoren 2.1 en 2.2) wordt berekend door voor alle ondernemingen en instellingen de broeikasgasemissies per eenheid bedrijfswaarde vermenigvuldigd met de beleggingen in de ondernemingen of instellingen op te tellen, en deze te delen door de waarde van de beleggingen in de ondernemingen en instellingen waarvoor emissiedata beschikbaar is. Als dit zou worden gedeeld door het totaal beheerde vermogen, dus inclusief de ondernemingen en instellingen waar geen emissiedata voor beschikbaar is, zou een onderschatting worden gegeven van de werkelijke koolstofvoetafdruk.
- FX contracten (futures, forwards), rentederivaten, en cash zijn buiten de berekeningen gehouden. Dergelijke instrumenten worden gebruikt voor het verminderen van risico's en/of een doeltreffend portefeuillebeheer en niet voor de implementatie van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Aan deze instrumenten kunnen geen negatieve effecten worden toegerekend.

3. Beschrijving van het beleid voor de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid uit september 2022 is aangepast per 1 januari 2024 en is vastgesteld door de directie. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid heeft een tweeledig doel: financieel rendement behalen voor haar klanten in lijn met de genomen risico's, en tegelijkertijd een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving. Met haar beleid stimuleert Cardano ondernemingen en instellingen om te groeien, terwijl ze opereren binnen de planetaire grenzen en met respect voor de sociale fundamenten van de samenleving.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid biedt een holistische kijk op de rol van beleggers om de transitie naar een duurzame samenleving te begeleiden. 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 (het "**Cardano Duurzaamheidsraamwerk**"). De toepassing van dit raamwerk bepaalt in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan geformuleerde duurzaamheidsdoelen.

Als onderdeel van het Cardano Duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en 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 duurzaamheidsfactoren. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en -kansen te identificeren en ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren binnen het beleggingsuniversum te voorkomen of te verminderen, waaronder screening en ESG-integratie.

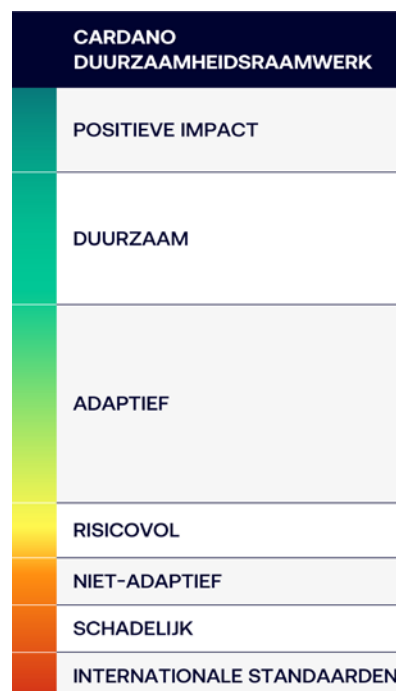
Screening

Het Cardano Duurzaamheidsraamwerk onderscheidt de volgende twee stappen:

In de eerste stap beoordeelt Cardano of de onderneming en/of instelling internationaal geaccepteerde normen en standaarden overtreedt. De PAI indicatoren 10, 11, 14 en 16 zoals hiervoor in hoofdstuk 2 genoemd, vormen de basis voor deze beoordeling.

Ook wordt gekeken of de onderneming of instelling betrokken is bij activiteiten die te schadelijk worden bevonden voor de maatschappij (volksgezondheid, dierenwelzijn, en conventionele wapens). Wordt een onderneming of instelling geclassificeerd als 'overtreding internationale standaarden' of 'schadelijk' dan wordt zij uitgesloten van het beleggingsuniversum.

Ondernemingen en instellingen die stap 1 doorstaan, worden in stap 2 onderworpen aan een materialiteitstoets voor de toewijzing aan een van de vijf andere categorieën van het Cardano Duurzaamheidsraamwerk: 'positieve impact', 'duurzaam', 'adaptief', 'risicovol', of 'niet-adaptief'. Voor deze verdeling maakt Cardano gebruik van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, waaronder de PAI indicatoren zoals opgenomen in de SFDR, die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling.



Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gehanteerde indicatoren. Uit deze screening blijkt of een investering in een onderneming of instelling duurzaamheid promoot zonder één van de duurzaamheidsdoelen significant te schaden, en of deze investering een positieve of negatieve bijdrage levert aan geformuleerde duurzaamheidsdoelen.

Duurzaamheids thema	Gebruikte indicatoren voor de screening	Indicatoren voor ongunstige effecten die onderdeel zijn van de screening
Gebruik van fossiele brandstoffen	1) Broeikasgasemissies, 2) carbon voetafdruk, 3) broeikasgasintensiteit ondernemingen, 4) blootstelling aan bedrijven actief in de fossiele brandstofsector, 5) aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6) intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, 15) broeikasgasintensiteit overheden, 17) blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoed activa, 18) blootstelling aan energie- inefficiënte vastgoed activa; en 4) ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie.	Indicatoren die toezien op uitbreidingsplannen voor kolengestookte elektriciteitscentrales, CO2-voetafdruk, energie- intensiteit en -verbruik, doelstellingen voor broeikasgasreductie, blootstelling aan fossiele brandstofactiviteiten, het in overeenstemming zijn met de Overeenkomst van Parijs, (wetenschappelijke) doelstellingen en energie kwaliteit van strategieën voor broeikasgasreductie.
Watergebruik	8) Emissies in water.	Indicatoren die toezien op watergebruik en -hergebruik, lozing van afvalwater, watergerelateerde doelstellingen, watergebruik in gebieden met waterschaarste en kwaliteit van het waterbeleid.
Landgebruik	7) Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden.	Indicatoren die toezien op bijdragen aan biodiversiteitsverlies, landdegradatie of ontbossing, op activiteiten in gebieden met een hoog biodiversiteitsrisico of in beschermde gebieden, op niet-duurzame oceaant- en zeepraktijken, en op de kwaliteit van biodiversiteits- landgebruik- en maritiembeleid dat zowel gericht is op eigen activiteiten als activiteiten in de waardeketen.
Beheer van chemicaliën en afval	9) Gevaarlijk en radioactief afval.	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met productveiligheid, privacy en gegevensbeveiliging, gezondheid en veiligheid, inkoop, toegankelijkheid en betaalbaarheid van basisdiensten en relaties met lokale gemeenschappen.
Beheer van sociaal kapitaal		Indicatoren die toezien op emissies van gevaarlijke chemicaliën en verontreinigende stoffen, plannen om zorgwekkende chemicaliën geleidelijk af te schaffen, doelstellingen voor vermindering en recycling van (gevaarlijk) afval, gebruik van alternatieve verpakkingsoplossingen, chemische veiligheid en kwaliteit van beleid voor het beheer van chemicaliën en afvalbeheer.
Beheer van Menselijk kapitaal		Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel in de eigen onderneming als in de toeleveringsketen.
Gedrag en integriteit van de organisatie	12) Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13) Genderdiversiteit raad van bestuur; en 8) Ratio buitensporige beloning CEO.	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILO-conventies, beloning, belastingen en ondernemingsethiek (klacht, rechtsmiddelen, corruptie, klokkenluiden, mensenrechtenbeleid).

De in hoofdstuk 2 opgenomen PAI indicatoren geven vooral inzicht in de gerealiseerde ongunstige effecten van ondernemingen en instellingen op duurzaamheidsfactoren. De gehanteerde additionele indicatoren voor de Cardano screening zoals opgenomen in bovenstaande tabel, worden in de screening toegepast om ook een beeld te krijgen van de stappen die ondernemingen en instellingen zetten om deze ongunstige effecten beter te beheersen of te verminderen. Dit gaat veelal over de aanwezigheid en kwaliteit van strategieën, doelstellingen, risicobeoordelingen en programma's bij ondernemingen en instellingen voor duurzaamheidsthema's die voor hen materieel zijn. Deze informatie helpt om te beoordelen of de kans toe- of afneemt dat ongunstige effecten in de toekomst zullen optreden. Dit is veelal kwalitatieve informatie van ESG dataproviders. Voor ondernemingen en instellingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk gecategoriseerd zouden worden als 'niet-adaptief' of 'risicovol' zal met een kwalitatieve analyse worden beoordeeld of de gehanteerde kwalitatieve indicatoren betrouwbaar zijn. In bijlage ["Appendix A: Cardano Sustainable Investment Framework"](#) van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid wordt in detail besproken welke indicatoren worden meegenomen en waarom van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Aan deze instrumenten kunnen geen negatieve effecten worden toegerekend.

Tegenpartijen derivaten

Cardano handelt voor rekening en risico van haar klanten in derivaten met financiële instellingen. Het Cardano dealer committee monitort de kredietwaardigheid en de ESG-exposure van de derivaten tegenpartijen en stelt voor iedere tegenpartij een interne rating vast. Om de ESG risico-exposure van een tegenpartij te begrijpen heeft het dealer committee van Cardano een raamwerk ontwikkeld dat derivaten tegenpartijen screent op materiële ESG issues.

Tegenpartijen die binnen het raamwerk onder een bepaalde drempelwaarde scoren, zijn onderwerp van nader onderzoek. Alle andere tegenpartijen worden geacht te zijn geslaagd voor de ESG-beoordeling.

Bij de screening wordt gebruik gemaakt van ESG-data van verschillende ESG-rating bureaus, aangevuld met informatie afkomstig uit Cardano's eigen vragenlijst. De antwoorden worden gebruikt als onderdeel van het reviewproces. In de ratingmethodiek die Cardano toepast voor het monitoren van tegenpartijen wordt rekening gehouden met sociale en governance factoren. In het geval van een lage score op deze factoren, zal Cardano actief haar zorgen uiten en in gesprek gaan met het management van deze tegenpartijen om te streven naar verbeteringen. Wanneer een tegenpartij aan verder onderzoek wordt onderworpen, wordt op basis van het raamwerk een meer gedetailleerd screeningproces toegepast, waarbij de geconstateerde ESG-issues in kwestie nauw verband houden met Cardano's overtuigingen op het gebied van duurzaamheid. Tegenpartijen die niet slagen voor dit screeningproces, worden vervolgens onderworpen aan een nadere ESG-beoordeling. De review bestaat voornamelijk uit een gedetailleerde review van MSCI ESG-rapporten met daarbij een breder onderzoek naar de tegenpartij.

Wanneer een tegenpartij geen tekenen van bereidheid vertoont om de door Cardano geconstateerde ESG-risico's aan te pakken wordt de ESG-beoordeling van de tegenpartij na verloop van tijd als "slecht" beoordeeld. Een slechte rating zal doorgaans resulteren in de uitsluiting van de tegenpartij van de lijst van tegenpartijen waarmee Cardano nieuwe zaken zal doen, of mogelijk, als er ook kredietproblemen ontstaan, kunnen bestaande posities met de tegenpartij worden beëindigd.



Databronnen

Voor de screening en rapportage gebruikt Cardano verschillende data- en benchmarkbronnen. De belangrijkste databronnen zijn:

- **MSCI data:** screening van ondernemingen en instellingen op naleving van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid;
- **Data van Sustainalytics:** het volgen van engagements en rapportage over de SFDR PAI indicatoren en Taxonomy alignment;
- **Gegevens uit Urgewald:** monitoring van de uitbreidingsplannen voor kolencentrales;
- **Data van de Access to Medicines Foundation:** bijhouden van de voortgang van engagement bij farmaceutische bedrijven;
- **Equileap-gegevens:** analyse op het gebied van gendergelijkheid.
- **CDP-gegevens (Carbon Disclosure Project):** bron voor koolstof-, water- en landgegevens.
- **Satellietgegevens:** om verlies van biodiversiteit en ontbossing door ondernemingen en instellingen te monitoren;
- **Data van het "Transition Pathway Initiative":** monitoren in hoeverre een onderneming of instelling opereert conform het Klimaatakkoord van Parijs; en
- **TRACE gegevens** worden gebruikt om de waardeketen van grondstoffen en potentiële ontbossingsrisico's te monitoren.

Om de kwaliteit en nauwkeurigheid van de screening te waarborgen, worden de verschillende databronnen vergeleken en regelmatig besproken met de dataproviders hoe zij omgaan met kwaliteitscontroleprocedures en ontbrekende informatie en hoe aanvullende inzichten in hun beoordelingen kunnen worden geïntegreerd. Indien onvoldoende informatie voorhanden is om een onderneming of instelling adequaat te kunnen beoordelen wordt er gezocht naar aanvullende informatie via de websites van de ondernemingen en instellingen, nieuwsmedia of NGO's. Waar de data provider voor PAI indicatoren geen gerapporteerde data heeft, worden er geen eigen analyses of gegevens die Cardano ontvangt van ondernemingen en instellingen toegevoegd om de coherentie van gehanteerde methoden te kunnen garanderen.

De ESG-modellen en ESG-database van Cardano worden intern gevalideerd. Beslissingen om een onderneming of instelling uit te sluiten zijn nooit uitsluitend gebaseerd op kwantitatieve databronnen, maar worden altijd gecombineerd met een fundamentele analyse om de betrouwbaarheid van datagebruik te monitoren.

ESG-integratie

Aan beleggingen wordt een interne 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, 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 ondernemingen en instellingen ook het duurzaamheidsgehalte van de aan financiële ten grondslag liggende projecten of projectdoelstellingen een rol.

Verantwoordelijkheden

Binnen de directie van de Cardano Holding Limited (de moedermaatschappij van de 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.

Het team 'Cardano Sustainability Group' ("CSG") is, samen met de beleggingsteams, verantwoordelijk voor de ontwikkeling, implementatie en monitoring van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het CSG team voert de periodieke duurzaamheidsscreening van ondernemingen en instellingen uit, levert de benodigde informatie voor ESG-integratie aan de portefeuillemanagers, 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.

De screening onder het Cardano Duurzaamheidsraamwerk resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit universum vormt de basis voor de investeringen door de beleggingsteams.

Cardano heeft drie commissies die waarborgen dat het duurzaamheidsbeleid goed wordt uitgevoerd.

De Sustainability Policy Committee ("SPC") bepaalt de algehele duurzaamheidsstrategie voor de Cardano Group en het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder het Cardano Duurzaamheidsraamwerk en andere onderdelen van het beleid. Het beleid wordt, na vaststelling door de directie van Cardano, geïmplementeerd. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: de CEO Cardano Investment, het hoofd van CSG, 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. De directie van Cardano Holding Limited houdt toezicht op de SPC.

De Sustainability Categorisation Committee ("SCC") besluit over de classificatie van uitgevende ondernemingen en instellingen binnen het Cardano Duurzaamheidsraamwerk. Deze commissie is verantwoordelijk voor de gedetailleerde methodologieën voor het vaststellen van ESG scores en categorisaties. 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.

Ten slotte is de Sustainability Investment Committee ("ICS"), onderdeel van de Cardano Group Investment Commissie ("IC"), 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.

Derivaten kunnen namens klanten worden gehandeld met tegenpartijen die op een daartoe samengestelde lijst staan. Toevoegingen of uitsluitingen van tegenpartijen worden beheerd door het Cardano dealer committee.

4. Engagementbeleid

Cardano belegt niet rechtstreeks in aandelen. Cardano belegt wel in obligaties van overheidsgerelateerde instellingen en, voor een gering deel, in obligaties van ondernemingen. Gelet op deze beleggingen is de betrokkenheid van Cardano om duurzaamheid bij ondernemingen te vergroten heel beperkt. Cardano is geen actieve aandeelhouder en oefent geen stemrechten uit.

Obligaties

Op het niveau van Cardano Group worden engagements gevoerd. Engagement is een middel om in dialoog te gaan met een onderneming of instelling om haar gedrag positief te beïnvloeden. Dit kan zijn naar aanleiding van een specifiek incident met een negatieve impact op duurzaamheid. Cardano voert individuele engagementdialogen met ondernemingen en instellingen of via collaboratieve engagement met andere vermogensbezitters.

Tijdens een engagementproces worden duidelijke doelen gesteld en mijlpalen geformuleerd om de verandering met betrekking tot de gerelateerde gedragsdrivers te monitoren. Voor het prioriteren van ondernemingen en instellingen waarmee een engagement traject wordt gestart en voor het bepalen van engagement doelen, wordt gebruik gemaakt van de indicatoren zoals genoemd in hoofdstukken 2 en 3. Het is afhankelijk van het engagement thema, welke indicatoren het meest relevant zijn. Bij deze prioritering wordt vooral gekeken welke ondernemingen en instellingen de grootste impact hebben en welke ondernemingen en instellingen de capaciteit hebben om hun ongunstige effecten te verminderen.

Engagements moedigen ondernemingen en instellingen aan om duurzaamheidskansen te grijpen en om duurzaamheidsrisico's beter te beheersen. Ze kunnen betrekking hebben op het creëren van innovatiekansen, het creëren van circulaire productieprocessen of het nemen van een leiderschapsrol op het gebied van duurzaamheid.



Derivaten

In het kader van de derivaten die Cardano handelt voor rekening en risico van haar klanten beoordeelt zij de tegenpartijen op bepaalde ESG-factoren volgens haar interne ratingmethodiek. In het geval een tegenpartij laag scoort op deze factoren zal Cardano actief haar zorgen uiten en in gesprek gaan met het management van de tegenpartij om te streven naar verbeteringen. Wanneer de tegenpartij geen verbetering toont, en geen bereidheid daartoe, wordt de ESG-beoordeling van de tegenpartij na verloop van tijd als "slecht" beoordeeld. Als gevolg daarvan kan worden besloten geen nieuwe posities meer met deze tegenpartij aan te zullen gaan en, als er ook kredietproblemen ontstaan, kunnen bestaande posities met deze tegenpartij worden beëindigd.

Bredere marktbetrokkenheid

De Cardano Group speelt een actieve rol bij het bevorderen van goed bestuur en rentmeesterschap van activiteiten (intern en extern) die van invloed kunnen zijn op klanten van Cardano:

- Er wordt actief deelgenomen aan ESG-forums en -conferenties, er wordt geluisterd naar en bijgedragen aan branche-initiatieven met de bedoeling om betere praktijken en beleid in de bredere financiële markt te stimuleren;
- Er wordt actief gereageerd op consultaties die gevolgen kunnen hebben voor activa en passiva van klanten van Cardano. Er wordt geprobeerd ervoor te zorgen dat veranderingen in markten en regelgeving een positieve invloed hebben op de toekomstige financiële stabiliteit van pensioenfondsklanten en op het goed functioneren van de markten; en
- Er wordt actief samengewerkt met een groot aantal organisaties om de beleggingsovertuigingen van Cardano in de praktijk te brengen en haar doelstellingen op het gebied van duurzaamheid te realiseren. Een overzicht van [partnerorganisaties](#) staat op de website van Cardano.

5. Verwijzingen naar internationale normen

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid geeft de ethische, sociale en ecologische principes die fundamenteel zijn voor goed burgerschap en goed ondernemingsbestuur. Ze zijn gebaseerd op een breed scala aan internationale verdragen, conventies en best practice-richtlijnen, waaronder de UN Global Compact, de UN Guiding Principles on Business & Human Rights en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. In het Cardano Duurzaamheidsraamwerk staat een uitgebreide lijst van de internationale afspraken waarop wordt gecontroleerd bij de screening. Deze internationale richtlijnen verwijzen met name naar de PAI indicatoren 10, 11, 14 en 16 zoals vermeld in hoofdstuk 2, welke als universeel worden beschouwd. Cardano acht schendingen van deze internationale normen en standaarden als onaanvaardbaar. Ondernemingen en instellingen die daar niet aan voldoen komen niet voor belegging in aanmerking.

Cardano is ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment (PRI) en houdt zich als ondertekenaar aan alle vereisten en verwachtingen.

In lijn met het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework 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 (zie hiervoor), geen netto bijdrage aan ontbossing in 2030, waterneutraliteit in 2030, en afvalneutraliteit in 2050. De aan biodiversiteit gerelateerde indicatoren hebben met name betrekking op de PAI indicatoren 7, 8 en 9 zoals genoemd in hoofdstuk 2 en de additionele indicatoren uit de tabel in hoofdstuk 3 die betrekking hebben op 'watergebruik', 'landgebruik' en 'beheer van chemicaliën en afval'.

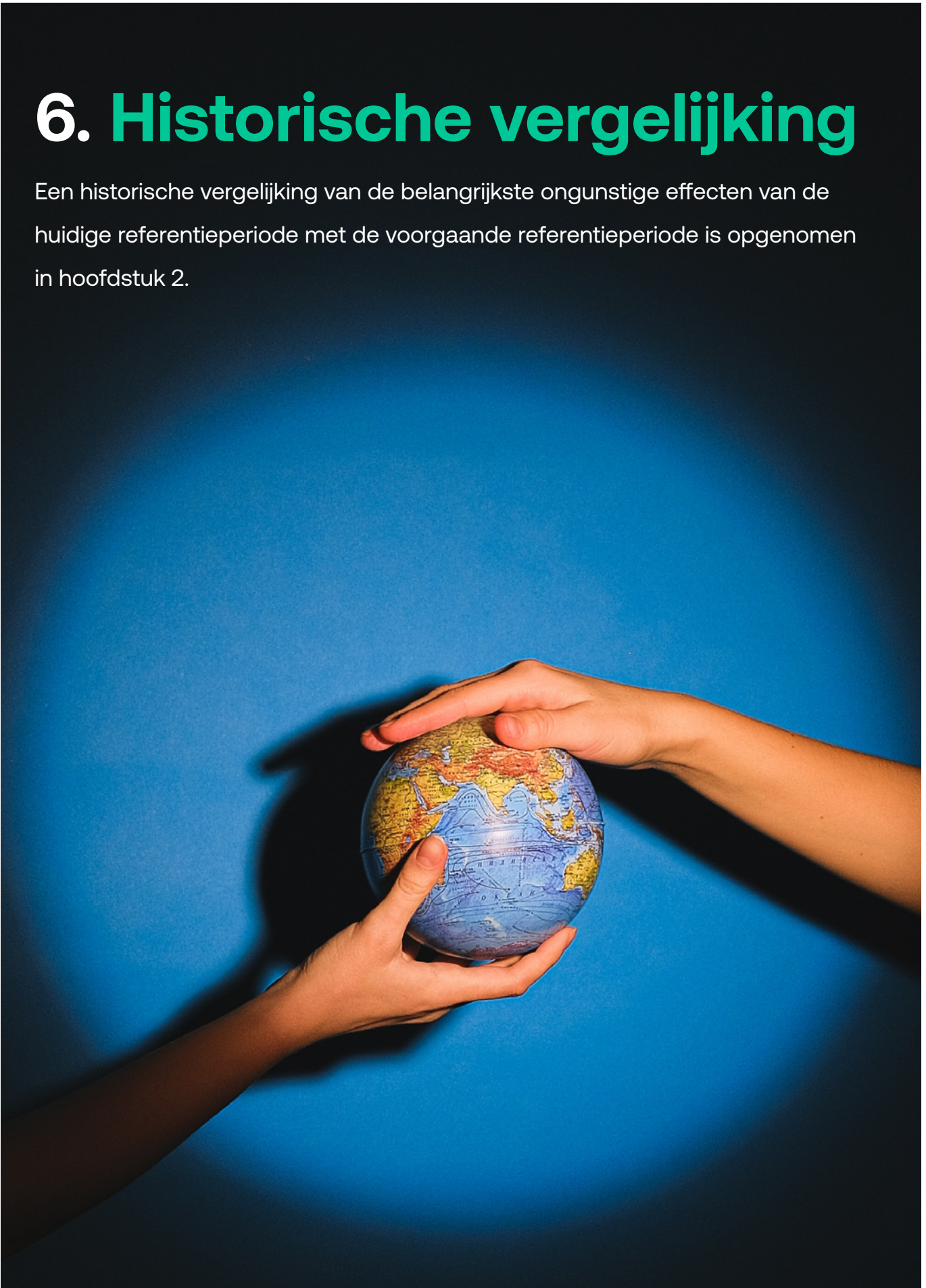
Cardano past de richtlijnen en aanbevelingen van de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) toe bij het ontwikkelen van klimaatrapportages. Zij heeft als doel gesteld om voor het gehele direct beheerde vermogen, uiterlijk in 2050 netto geen broeikasgassen uit te stoten, in lijn met het klimaatakkoord van Parijs. Tussentijds wordt gestreefd naar een reductie van de emissie-intensiteit van 50% in 2030, van 75% in 2040 ten opzichte van 31 december 2019, en 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. Deze doelstellingen zijn goedgekeurd door het Science-Based Targets-initiatief (SBTi). TCFD-gerelateerde indicatoren hebben met name betrekking op de PAI indicatoren 1 t/m 6 en 15 zoals genoemd in hoofdstuk 2, alsmede de additionele indicatoren uit de tabel in hoofdstuk 3 die betrekking hebben op het 'gebruik van fossiele brandstoffen'.

Tevens wordt periodiek een scenario-analyse uitgevoerd om de potentiële impact van klimaatverandering te analyseren voor de beleggingen. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van data van verscheidene klimaatscenario's van dataprovider MSCI. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de transitierisico's, fysieke klimaatrisico's en technologische kansen door strikter klimaatbeleid voor een drietal klimaatscenario's die leiden tot een opwarming van 1,5, 2 en 3 graden ten opzichte van gemiddelde pre-industriële mondiale temperatuur en een aantal scenario's zoals voorgeschreven door het Network on Greening the Financial System (NGFS). De resultaten van deze scenario-analyses worden gebruikt om te bepalen welke sectoren extra aandacht verdienen bij screening en engagement.



6. Historische vergelijking

Een historische vergelijking van de belangrijkste ongunstige effecten van de huidige referentieperiode met de voorgaande referentieperiode is opgenomen in hoofdstuk 2.



7. Ongunstige effecten van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen

In de uitvraag over de duurzaamheidsvoorkeuren van klanten hebben zij aangegeven dat Cardano de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet hoeft mee te nemen in haar beleggingsadvies.



Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggings- beslissingen op duurzaamheidsfactoren



cardano

Cardano | Weena 690, 21st floor, PO Box 19293, 3001 BG Rotterdam The Netherlands
T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: cardano.com

Cardano Risk Management B.V. is part of the Cardano Group and statutory seated in Amsterdam
and registered with the Dutch Chamber of Commerce under number 24308915.