

cardano

Halfjaarbericht 2024

Cardano Investment Funds I



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Webpagina 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.C. Strijbos - Chief Finance en Risk Officer
J. Sunderman - Head of Sustainable Asset Management
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (tot 31 maart 2024)

Raad van Toezicht

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

Juridisch Eigenaar

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

Bewaarder, custodian en Administrateur

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

Accountant

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

Paying, Listing en Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Fiscaal Adviseur

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 augustus 2024.

Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
1 Verslag van de Beheerder	7
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	8
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	8
1.3 Risicomanagement	9
1.4 Juridische & Fiscale structuur Cardano Investment Funds I	16
1.5 Kosten en transparantie	17
1.6 Verslaglegging en overige informatie	17
1.7 Kerncijfers	18
1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	19
1.9 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	24
1.10 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	27
1.11 Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	28
1.12 Cardano ESG Transition Equity Europe	31
1.13 Cardano Impact Equity Global	35
1.14 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	39
1.15 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	43
1.16 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	47
1.17 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	51
2 Halfjaarcijfers 2024 Cardano Investment Funds I	55
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	56
2.2 Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	66
2.3 Cardano ESG Transition Equity Europe	79
2.4 Cardano Impact Equity Global	92
2.5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	106
2.6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	119
2.7 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	133
2.8 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	146
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	162

Definities

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

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

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 wordt verwezen naar [paragraaf 1.4 Juridische Structuur & fiscale structuur Cardano Investment Funds I](#).

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2024 van Cardano Investment Funds I. Met het halfjaarbericht geven wij inzicht in de resultaten die in 2024 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, dat zich kenmerkt door het hebben van bepaalde duurzaamheidskarakteristieken en/of duurzaamheidsdoelstellingen, heeft ook in het eerste halfjaar van 2024 geleid tot succes en markterkenning. Zo 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'.

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. Voor een nadere toelichting over de wijziging van het duurzaamheidsbeleid wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#).

Wereldwijde aandelen zijn het jaar bijzonder sterk begonnen waarbij de MSCI All Country World Index in de eerste helft van het jaar met 14,7% is gestegen. Dit resultaat werd in belangrijke mate gedreven door de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten (+17,6%). In eerste instantie overheerste het scenario dat de Federal Reserve spoedig de rente zou gaan verlagen. Dit sentiment voedde een beursrally waarbij groei-aandelen de overhand kregen. Hoewel, onder invloed van sterke macro-economische cijfers, gaandeweg de kans op een snelle renteverlaging daalde, verlaagde de ECB de beleidsrente in juni alsnog met een kwart procent. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrentes en optimisme over bedrijfsresultaten hebben daarnaast bijgedragen aan een sterke rally op de aandelenmarkten. Deze werd verder aangewakkerd door optimisme over de positieve effecten op productiviteit en winstgroei van toepassingen van kunstmatige intelligentie (AI).

In de eerste helft van 2024 hebben alle Fondsen van Cardano Investment Funds I, met uitzondering van het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, een sterk positief absoluut rendement behaald. Tegelijkertijd waren de relatieve resultaten van de Fondsen ten opzichte van de benchmark erg gemengd; waar Cardano ESG Transition Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe een outperformance lieten zien, hebben de resterende vier Fondsen slechter gepresteerd dan de benchmark. De outperformance van Cardano ESG Transition Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific is o.a. te danken aan sectorallocatie en aandelenselectie, waarbij het rendementsverschil tussen het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en de benchmark met name het gevolg is van enerzijds de fiscaal gunstige behandeling van dividenden en anderzijds door de liquiditeitspositie van het Fonds. De underperformance van Cardano Impact Equity Global had o.a. te maken met de aandelenselectie en het negatieve valutaresultaat. De underperformance voor de regionale index aandelenfondsen Europe, North America en Global is met name toe te schrijven aan de uitsluitingen van bepaalde bedrijven die een negatief effect hebben gehad op het rendement.

Verder hebben Cardano en Mercer, een marktleider in het optimaliseren van pensioen- en beleggingsresultaten en deel uitmakend van Marsh McLennan, op 11 juni 2024 bekendgemaakt dat een overeenkomst is bereikt over een voorgenomen overname van Cardano. Er is nog geen concrete datum bekend wanneer de transactie zal worden afgerond, waar de overname nog onder voorbehoud is van de gebruikelijke voorwaarden van toezichthouders. Het uitgangspunt bij de overname en het samenbrengen van de expertise van zowel Mercer als Cardano is het bieden van een unieke combinatie waarmee beide partijen beleggers en hun veranderende behoeften optimaal kunnen ondersteunen. Voor nader informatie over de voorgenomen overname wordt verwezen naar de Webpagina van de Beheerder.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.



Rotterdam, 29 augustus 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

1 Verslag van de Beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN CARDANO IN HET KORT

Cardano Investment Funds I bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen.

Cardano en duurzaam beleggen

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

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

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

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en/of instelling, aan de ene kant de mate waarin zij (mogelijk) duurzaamheidsrisico's op het rendement van investeringen met zich meebrengen, en aan de andere kant de mate waarin zij ongunstige effecten hebben op duurzaamheid. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken, waaronder 'engagement' en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee moedigt Cardano ondernemingen aan om duurzaamheidsdoelen te stellen en strategieën te formuleren, om (nog meer) bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is te vinden op de [Webpagina](#). De door de SFDR en de Taxonomieverordening voorgeschreven duurzaamheidsgerelateerde precontractuele informatie per fonds is te vinden in het prospectus van de Fondsen en voor de periodieke informatie per fonds wordt verwezen naar de jaarverslagen.

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 halfjaarbericht '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.

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 halfjaarcijfers](#) 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 halfjaarcijfers 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 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.17](#) 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.

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 uittrekking 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 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.17](#)).

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	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO¹-overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door Cardano moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op 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-learning's 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 27001:2013 norm, en heeft Cardano een Group Information Security Policy waarin alle IT Security rollen en verantwoordelijkheden worden beschreven. Cardano heeft ook een ISMS (Information Security Management System) om de informatiebeveiliging binnen onze organisatie te beheren (vaststellen, implementeren, uitvoeren, bewaken, herzien, onderhouden en verbeteren). Het ISMS wordt onderworpen aan een interne audit en een jaarlijkse externe audit door de certificeringsinstantie. Binnen Cardano vindt volgend jaar in 2025 de hercertificering plaats naar de nieuwe ISO 27001:2022 norm.

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.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Cardano heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagementbeleid is uitbesteed aan Sustainalytics en de uitvoering van het stembeleid wordt verzorgd door Glass Lewis Europe Limited. Verder 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 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 de mogelijkheid gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren. Cardano Investment Funds I is een ICBE als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de ICBE-Richtlijn.

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.

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.

1.5 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 beheervergoeding, servicevergoeding - die van toepassing zal zijn per 1 september 2024 - 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 transactiebeasting 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 2024 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2024	GEREALISEERDE LKF 2023 (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%	0,00%

1.6 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 maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen. De jaarrekening, de halfjaarcijfers, het bestuursverslag en de overige gegevens van de Fondsen zijn ook kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

Going concern

Het halfjaarbericht 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.

1.7 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen in 2024

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 30 juni 2024 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 30-06-2024	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2023
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	30.270	22.418
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	18.248	16.795
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	129.050	115.563
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	2.193.087	1.856.436
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	887.334	919.841
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	562.999	482.401
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	3.271.629	2.772.058
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	1.807.631	1.449.140
Totaal	8.900.248	7.634.652

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 eerste halfjaar 2024 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	-3,09%	-3,47%
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	12,60%	9,05%
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	12,35%	14,72%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	17,01%	17,58%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	8,42%	9,05%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	7,77%	7,60%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	15,05%	15,18%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	15,09%	15,18%

1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Investment Funds I en in bijlage 1 van dit halfjaarverslag.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	4,89%	3,96%
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	8,26%	7,14%
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	9,82%	10,80%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	15,53%	15,07%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	6,31%	5,98%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	6,48%	6,58%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	11,66%	11,35%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	11,67%	11,35%

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 halfjaarverslag.

Uitgekeerd dividend over het verslagjaar 2022 en 2023

NAAM FONDS ¹	UITGEKEERD DIVIDEND 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 ²	€ 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.

1.8 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Voorgenomen overname Cardano door Mercer

Cardano en Mercer, een marktleider in het optimaliseren van pensioen- en beleggingsresultaten en deel uitmakend van Marsh McLennan, hebben op 11 juni 2024 bekendgemaakt dat een overeenkomst is bereikt over een voorgenomen overname van Cardano. Er is nog geen concrete datum bekend wanneer de transactie zal worden afgerond, waar de overname nog onder voorbehoud is van de gebruikelijke voorwaarden van toezichthouders.

Het uitgangspunt bij de overname en het samenbrengen van de expertise van zowel Mercer als Cardano is het bieden van een unieke combinatie waarmee beide partijen institutionele beleggers en hun veranderende behoeften optimaal kunnen ondersteunen. Voor nader informatie over de voorgenomen overname wordt verwezen naar de [Webpagina](#) van de Beheerder.

Samenstelling van de directie

Op het moment van publicatie van het halfjaarbericht bestaat de vijf hoofdige directie van Cardano uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (Head of Sustainable Asset Management), 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 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. Daarnaast is M.E. Petit per diezelfde datum toegetreden tot de directie van Cardano en bekleedt de functie van Head of Investment Solutions. Door een organisatorische herschikking maakt H.S.R. Veelaert per 1 april 2024 geen onderdeel meer uit van de directie. Zij zal haar rol blijven vervullen als Chief Investment Officer (CIO).

Samenstelling Raad van Toezicht

De samenstelling van de Raad van Toezicht (RvT) van het Fonds is gedurende de verslagperiode ongewijzigd gebleven en wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon.

Verfijning van het 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 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
ACTIAM Beleggingsfondsen I	Cardano Investment Funds I
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)¹ 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.

¹ 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.

Verfijning duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2024 is het duurzaamheidsbeleid verfijnd op onderstaande onderdelen, die verder worden toegelicht in [paragraaf 1.10](#).

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

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. In de verslagperiode is de op- en afslag van de Fondsen niet gewijzigd. Op 30 juni 2024 geldt de volgende op- en afslag:

	OP- EN AFSLAGEN PER 30 JUNI 2024
Cardano Sustainable Index Real Estate Europe	Opslag 0,23% Afslag 0,08%
Cardano ESG Transition Equity Europe	Opslag 0,30% Afslag 0,10%
Cardano Impact Equity Global	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Opslag 0,02% Afslag 0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Opslag 0,20% Afslag 0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Opslag 0,05% Afslag 0,02%

Vooruitzicht beleidswijzigingen

Aanpassing vergoedingsstructuur

Per 1 september 2024 zullen de voorwaarden van Cardano Investment Fund I wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van de vergoedingsstructuur door middel van introductie van een servicevergoeding, en heeft betrekking op een deel van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I, namelijk 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 en Cardano ESG Transition Equity Europe (de Fondsen).

Op het moment van publicatie van dit halfjaarbericht wordt voor de Fondsen uitsluitend een beheervergoeding in rekening gebracht welke dient ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, met uitzondering van transactiekosten. Per 1 september 2024 zal naast de bestaande beheervergoeding een servicevergoeding worden geïntroduceerd, analoog aan de servicevergoeding zoals deze veelal voor vergelijkbare fondsen in de markt van toepassing is. In dit kader zal een duidelijk onderscheid worden aangebracht tussen enerzijds een vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van een Fonds, en anderzijds een servicevergoeding die dient ter dekking van andere kosten en kosten die de Beheerder maakt uit hoofde van specifieke diensten verleend door derden aan een Fonds, waaronder kosten van de Bewaarder, Accountant, Raad van Toezicht en kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving.

Net als de momenteel in rekening gebrachte beheervergoeding zal de in rekening te brengen servicevergoeding worden uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van de relevante participatieklasse in een Fonds.

Waar de hoogte van de beheervergoeding per 1 september 2024 voor de Fondsen ongewijzigd blijft zal op het niveau van de ondergenoemde participatieklassen de volgende servicevergoeding worden geïntroduceerd:

Fonds	PARTICIPATIE KLASSE	SERVICEVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024 OP PARTICIPATIEKLASSENIVEAU
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano ESG Transition Equity Europe	C1 Inc EUR	0,02%

De aanpassingen gelden niet voor participatieklassen Z in de Fondsen omdat voor die participatieklassen vergoedingen niet op het niveau van de participatieklasse in rekening worden gebracht, maar via een separate beheerovereenkomst die participanten in participatieklassen Z zijn aangegaan met de Beheerder.

De introductie van een servicevergoeding leidt tot een beperkte kostenverhoging voor participanten in de Fondsen, hetgeen de Beheerder gerechtvaardigd acht gezien de gestegen kosten van diensten verricht door derde partijen en toegenomen kosten ten behoeve van het voldoen aan nieuwe en voortschrijdende wet- en regelgeving. Daarbij heeft de Beheerder in het oog gehouden dat de vergoedingsstructuur van de Fondsen competitief blijft ten opzichte van vergelijkbare fondsen van concurrenten, welke doorgaans al een servicevergoeding in rekening brengen.

Verandering van het beleggingsbeleid en de naam van het Fonds Cardano Impact Equity Global

Per 1 september 2024 wijzigt de voorwaarden van Cardano Impact Equity Global. De wijziging betreft een verandering van het beleggingsbeleid en in lijn daarmee een naamsverandering van het Fonds, alsmede een aanpassing van de vergoedingsstructuur.

Per 1 september 2024 zal het beleggingsbeleid van het Fonds als volgt veranderen:

- Tot 1 september 2024 belegt het Fonds in principe in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'positieve impact'.
- Per 1 september 2024 kan het Fonds daarnaast ook gaan beleggen in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'duurzaam'.

Zowel de categorieën 'positieve impact' als 'duurzaam' van het Cardano duurzaamheidsraamwerk zijn duurzame beleggingen als bedoeld in de Sustainable Financial Disclosure Regulation ('SFDR'). Het Fonds blijft een SFDR artikel 9 product.

De Beheerder voert de aanpassing van het beleggingsbeleid door om in het belang van participanten de onderliggende beleggingsportefeuille meer te kunnen diversificeren, om zo het rendement risicoprofiel van het Fonds te kunnen verbeteren. De benchmark van het Fonds verandert niet.

In lijn met de wijziging van beleggingsbeleid zal de naam van het Fonds veranderen in 'Cardano SDG Aligned Equity Global'. Met de term 'SDG Aligned' wordt in dit kader bedoeld dat het Fonds, op basis van het gevoerde beleggingsbeleid, beoogt met haar beleggingen bij te dragen aan tenminste één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen ('Sustainable Development Goals' (SDG's)), waarbij de beleggingen geen negatief effect hebben op de overige SDG's.

Implementatie en bijbehorende kosten

De wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds brengt mogelijk transactiekosten met zich mee voor het Fonds. De geschatte eenmalige transactiekosten bedragen 0,14 tot 0,22% over de totale waarde van het Fonds en komen ten laste van het Fonds. Alle overige kosten die met de voorgenoemde wijzigingen gepaard gaan, worden gedragen door de Beheerder.

Aanpassing vergoedingsstructuur

Tegelijkertijd met de verandering van het beleggingsbeleid zal de vergoedingsstructuur voor participatieklasse C in het Fonds worden aangepast, waarbij de beheervergoeding zal worden verhoogd van 0,60% naar 0,70%. Voorts zal

er per 1 september 2024, conform de vergoedingsstructuur voor de andere Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I, naast de beheervergoeding een servicevergoeding worden geïntroduceerd.

Net als de beheervergoeding zal de in rekening te brengen servicevergoeding worden uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van de relevante participatieklasse in het Fonds. Per 1 september 2024 zal de vergoedingsstructuur voor participatieklasse C in het Fonds er als volgt uitzien:

Fonds	PARTICIPATIE KLASSE	BEHEERVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024 OP PARTICIPATIEKLASSENIVEAU	SERVICEVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024 OP PARTICIPATIEKLASSENIVEAU
Cardano SDG Aligned Equity Global	C1 Inc EUR	0,70%	0,02%

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

Voorgenomen fusie tussen Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

De Beheerder is voornemens om per 1 oktober 2024 de Fondsen Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe samen te voegen door wijze van overdracht van alle activa en passiva door Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waarbij dientengevolge participanten in het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe vanaf 1 oktober 2024 participaties zullen houden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

Via Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe beleggen participanten in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Na zorgvuldige beoordeling is door de Beheerder geconstateerd dat op basis van de huidige omvang, met inachtneming van toekomstige groeiverwachtingen, het fonds op termijn niet over voldoende kritische omvang beschikt om bepaalde schaal- en efficiëntievoordelen te bewerkstelligen waardoor een continuering niet langer in het belang van de participanten is. Om deze reden heeft de Beheerder besloten het fonds te beëindigen en Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe te fuseren met Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waar het laatstgenoemde fonds qua risico- en rendementsprofiel de meeste gelijkenissen vertoont met het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, en daarnaast ook dezelfde fiscale en juridische fondskarakteristieken heeft en daarnaast beschikt over een lagere kosten structuur. Hiermee beoogt de Beheerder om belangen van de participanten in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, rekening houdend met de beëindiging, zo goed als mogelijk te behartigen.

Voor een nadere toelichting over de voorgenomen fusie, welke tevens onder voorbehoud van goedkeuring valt van de AFM, wordt verwezen naar het informatiememorandum op de Webpagina van de Beheerder dat per 1 september 2024 wordt gepubliceerd.

Actualisatie prospectus

Op 1 januari 2024 is het prospectus van Cardano Investment Funds I gepubliceerd. Op 1 september 2024 zal het prospectus worden geactualiseerd.

Accountant

Op 17 april 2024 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van Cardano Investment Funds I voor het boekjaar 2024.

1.9 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

Economie en financiële markten

Economie

De economische vooruitzichten zijn gedurende de eerste zes maanden van 2024 enigszins verslechterd. Dit wordt duidelijk weerspiegeld in de economic surprise index, die een scherpe daling vertoonde. De Amerikaanse consument heeft zijn coronaspaargeld grotendeels uitgegeven, wat aanvankelijk opnieuw de Amerikaanse economie stimuleerde. Echter, het spaargeld raakt langzaam op voor de meeste Amerikanen. De inflatievooruitzichten voor de Verenigde Staten verbeterden wel. Hoewel het eerste kwartaal op dit gebied veel teleurstellingen bracht, vielen de inflatiecijfers in het tweede kwartaal mee. In Europa ontstond gedurende het tweede kwartaal hoop op economisch herstel. Elke opleving begint immers met hoop. Echter, richting het einde van deze verslagperiode lieten ondernemers deze hoop weer varen. Zowel de IFO-index (Duitse ondernemers) als de PMI-index (Europese inkopers) werden in juni weer wat somberder. In China blijven de investeringen onder druk staan, ondanks het ruime monetaire beleid van de centrale banken. De economische groei in Japan was teleurstellend, voornamelijk omdat de Japanse consument de hand op de knip hield. Positief was wel dat de bedrijfsinvesteringen bijdroegen aan de groei.

Aandelenmarkten

De wereldaandelenindex (MSCI ACWI) presteerde in het eerste halfjaar sterk en steeg, inclusief dividend, met 15% in euro's gemeten. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrentes en optimisme over bedrijfsresultaten hebben bijgedragen aan een sterke rally op de aandelenmarkten. Ondanks oplopende obligatierentes, had dit geen gevolgen voor de stemming op de aandelenmarkten. In de breed gedragen rally deden de groeiaandelen het duidelijk beter dan de waarde-aandelen. De rally wordt verder aangewakkerd door optimisme over toepassingen van kunstmatige intelligentie (AI). Vooral de technologieaandelen bleven de aandelenmarkten stuwen. Nvidia werd zelfs tijdelijk het grootste beursfonds ter wereld en het derde bedrijf (naast Microsoft en Apple) met een beurswaarde boven de \$3.000 miljard. De onderliggende winsten van bedrijven stegen eveneens waardoor de koers/winstverhouding wereldwijd eind juni 2024 op 18,6 staat. Dit is, afgezien van de coronaperiode, de hoogste waardering in de afgelopen 20 jaar.

Valuta's

In de eerste zes maanden van 2024 daalde de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar van 1,11 naar 1,07. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft voor het eerst in de geschiedenis de beleidsrente eerder verlaagd dan de Federal Reserve (Fed), vanwege de zwakke economische groei in Europa. Dit betekent dat het renteverschil tussen de euro en de Amerikaanse dollar groter is geworden. De euro werd daarmee minder aantrekkelijk en dit verklaart de zwakke prestatie van de Europese eenheidsmunt. De Japanse yen werd 12% minder waard, ondanks een kleine verhoging van de beleidsrente door de Bank of Japan. Een zwakkere yen is gunstig voor de export van het land, maar slecht voor de financiën. Voorheen was de daling vooral te wijten aan het oplopende renteverschil tussen Japan en de Verenigde Staten. Nu is dat niet meer het geval, wat erop wijst dat het gebrek aan vertrouwen onder beleggers de oorzaak is. De waarde van de valuta's van vrijwel alle opkomende landen zijn in de eerste helft van het jaar ten opzichte van zowel de euro als de dollar gedaald. Dit heeft met name te maken door de opwaartse druk op zowel de Amerikaanse als Europese rentes.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2023 tot en met 30 juni 2024



Een stijgende lijn toont een daling van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Japanse yen daalde ten opzichte van de euro gedurende de eerste helft van 2024.

Vooruitzichten

Het komende halfjaar staat in het teken van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. De spanning is voelbaar en de uitkomst zal grote gevolgen hebben voor de Amerikaanse economie, wat ook de rest van de wereldeconomie zal beïnvloeden. Vooral als Trump opnieuw president wordt van de Verenigde Staten (VS), zijn er enkele cruciale punten om op te letten:

Hoge importtarieven: Als Trump aan de macht komt, is de verwachting dat hij vasthoudt aan zijn beleid van hoge importtarieven. Dit kan de inflatie verhogen, wat op zijn beurt invloed heeft op de koopkracht van consumenten en bedrijven.

Minder belastingen: Een verkiezing van Trump zou gunstig zijn voor bedrijven. Minder belastingen betekent meer financiële ruimte voor investeringen en groei. Dit kan de economie stimuleren en banen creëren.

Hogere schulden: Het beleid van Trump kan leiden tot hogere overheidsschulden. Dit kan ongunstig zijn voor obligatiehouders, aangezien de rente op deze schulden kan stijgen.

Daarnaast is het rentebeleid van De Federal Reserve (Fed) van belang voor de financiële markten en de economie. De Fed zal waarschijnlijk, afhankelijk van de nog uit te komen inflatiecijfers, haar rentetarieven tweemaal met een kwart procent verlagen. Lagere inflatie kan echter ook negatieve gevolgen hebben voor bedrijven. Ze kunnen hun prijzen minder verhogen, terwijl loonkostenstijgingen vaak nog enige tijd doorwerken.

Een meer stimulerende Fed en sterke Amerikaanse groei versterken verder het gunstige economische klimaat voor Japan, terwijl de Chinese economie geen negatieve factor meer zal zijn. We verwachten dat de inflatie in Japan zich in 2025 rond 2% gaat bewegen, waar het dit jaar nog boven deze doelstelling zal blijven.

Tot slot zal alle aandacht gericht zijn op de "Magnificent 7"-bedrijven. Dit zijn de groep hoogpresterende Amerikaanse technologieaandelen die de markt domineren. De "Magnificent 7" omvat de volgende bedrijven: Microsoft, Amazon, Nvidia, Alphabet (moederbedrijf van Google), Apple, Tesla en Meta (moederbedrijf van



Facebook). De grote vraag is of deze bedrijven de beleggers opnieuw kunnen verrassen met sterke bedrijfsresultaten.

1.10 ONTWIKKELINGEN RONDOM DUURZAAMHEID

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

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

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

Vanaf 1 januari 2024 wordt in het prospectus van de Fondsen 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

Per 1 januari 2024 zijn de criteria Cardano die hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging uitgebreid en aangescherpt. 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 wordt vastgesteld 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.

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 voor 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 te 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 zijn als referentiebenchmark voor de financiële performance. De referenties naar ESG-scores van de benchmark zijn derhalve per 1 januari 2024 komen 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 worden gemeten.

1.11 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.

De Beheerder heeft daarnaast 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. In dit kader is 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.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2024	30,3	-3,77%	-3,09%	-3,47%	0,70	25,88	25,90
2023	22,4	17,84%	18,28%	17,81%	0,90	27,44	27,66
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

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 markontwikkelingen 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.

De waarde van Europees beursgenoteerd vastgoed daalde in de eerste zes maanden van 2024. Wel liet deze beleggingscategorie in maart een koersherstel zien, echter kon dit het eerder opgelopen verlies niet geheel compenseren. De stijging van de obligatierente was niet goed voor onroerend goed aandelen. De Duitse vastgoedmarkt heeft hier met name last van gehad, waardoor de huizenprijzen zijn gaan dalen. In het algemeen is de vastgoedsector vanuit beleggingsperspectief extra gevoelig voor een hogere kapitaalmarktrente. Operationeel is de impact echter beperkt, aangezien schulden van vastgoedbedrijven vaak voor langere tijd zijn gefinancierd.

Binnen de beursgenoteerde vastgoedsector is het resultaat gemengd: commerciële vastgoedbedrijven behoorden zowel tot de best presterende als de slechtst presterende bedrijven in het universum en dus ook in het Fonds. De investeringen in het Fonds volgen nauwgezet het belegbaar universum (benchmark). Het rendementsverschil

tussen het Fonds en de benchmark werd gedreven door enerzijds de fiscaal gunstige behandeling van dividenden en anderzijds door de liquiditeitspositie van het Fonds, waar gedurende het eerste halfjaar van 2024 sprake was van een negatief absoluut rendement.

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.

RISICOBEBEER

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
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2024: 25,5% (ultimo 2023: 24,6%). De VaR ² per 30 juni 2024 is 54,8% (ultimo 2023: 54,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector.	Hoog	Hoog	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2024: Vonovia Se, Unibail-Rodamco-Westfield en Leg Immobilien Se. 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.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ per 30 juni 2024: 0,1% (ultimo 2023: 0,01%).	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%.

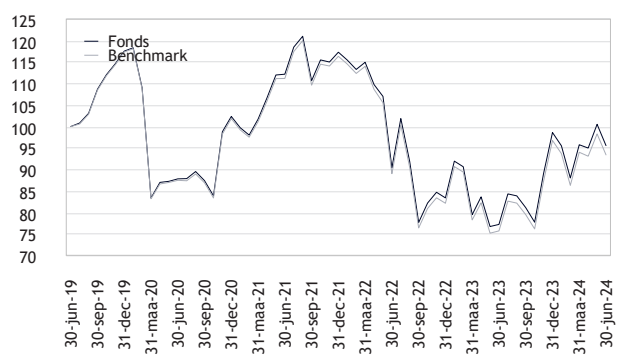
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik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

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

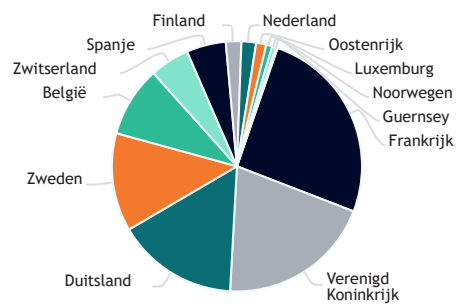
3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities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

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

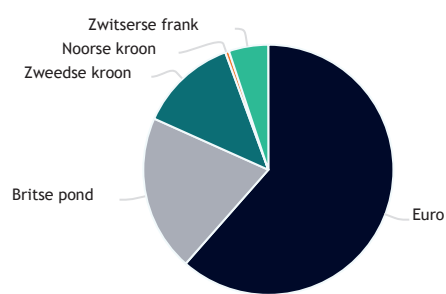
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



LANDENVERDELING



VALUTA'S



1.12 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.

De Beheerder heeft daarnaast 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. In dit kader is 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.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2024	18,2	12,98%	12,60%	9,05%	0,85	32,01	32,15
2023	16,8	15,70%	17,57%	15,83%	0,75	29,21	29,24
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

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 de eerste zes maanden van 2024 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 12,6%, in vergelijking met de benchmark 9,1%.

De outperformance van het Fonds is te danken aan drie componenten: sectorallocatie (0,4% bijdrage), aandelenselectie (2,7% bijdrage) en valuta-effecten (0,3% bijdrage). De sectorallocatie profiteerde van de overwogen posities in technologie en financiële diensten en van de achterblijvende performance van de onderwogen positie in consument cyclisch. Het positieve selectieresultaat kwam met name tot stand in gezondheidszorg door de overweging in Novo Nordisk en geen positie te hebben in Bayer. In de technologie maakte de Beheerder de goede keuzes met onder meer ASML en door niet te investeren in Dassault. De selectie in

Energie droeg ook positief bij, vooral dankzij het Portugese energiebedrijf Galp. Helaas werd er wat rendement verloren op de selectie binnen de sector consument cyclisch, met name bij luxe merken zoals Kering en LVMH, en autoproducent Stellantis.

De MSCI Europa bereikte eind juni een nieuwe recordstand. Beleggers reageerden positief op de gepubliceerde macro-economische cijfers. Deze cijfers lieten zien dat de economie waarschijnlijk geleidelijk zonder grote problemen zal blijven groeien, een zogenoemde zachte landing. Al waren zowel de IFO-index (Duitse ondernemers) als PMI index (Europese inkopers) toch wat minder positief richting het einde van het tweede kwartaal. Hoewel inflatiecijfers gestaag verbeterden, werd het tijdstip van de eerste renteverlaging enigszins naar achteren verschoven. In juni verlaagde de ECB de beleidsrente met een kwart procent. Ondanks oplopende obligatierentes, had dit geen gevolgen voor de stemming op de Euroropese aandelenmarkten. In de breed gedragen rally deden de groeiaandelen het duidelijk beter dan de waarde-aandelen. Binnen Europa bleef de Franse aandelenmarkt achter, vanwege de mogelijke negatieve uitkomsten van de parlementsverkiezingen.

PORTEFEUILLEBELEID

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

In het eerste halfjaar van 2024 heeft de Beheerder de onderweging in cyclische consumentenbedrijven versterkt door de verkoop van aandelen in Kering (bekend van “Gucci”) en Amadeus (een dienstverlener voor de reisbranche). De opbrengsten uit deze verkopen zijn gebruikt voor investeringen in de gezondheidszorg (bijvoorbeeld Sandoz, een producent van generieke medicijnen) en consument defensief (zoals bijvoorbeeld Marks & Spencer). Daarnaast is er gedeeltelijk winst genomen op de positie in Galp is de positie in de basisindustrie aangepast door Saint Gobain (een bouwmaterialenbedrijf) te verhogen ten koste van Brenntag (een distributeur van chemicaliën). Eind juni is het Fonds defensief gepositioneerd, met onderwegingen in de basisindustrie, energie en consument cyclisch. Daartegenover staan overwegingen in technologie, financiële diensten, consument defensief en telecom.

RISICOBEBEER

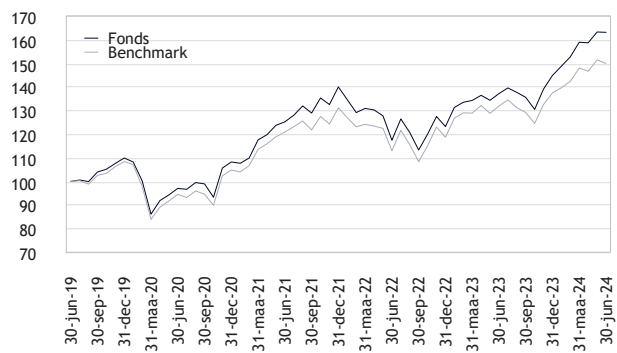
Beleggen in Cardano ESG Transition Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2024: 13,4% (ultimo 2023: 13,7%). De VaR ² per 30 juni 2024: 44,6% (ultimo 2023: 42,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2024.	Valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico 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 per 30 juni 2024: 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.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ³ per 30 juni 2024: 2,0% (ultimo 2023: 1,8%).	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%.

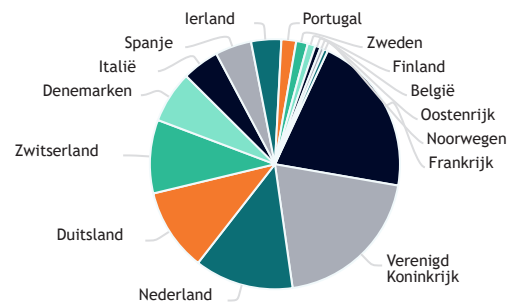
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De 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.

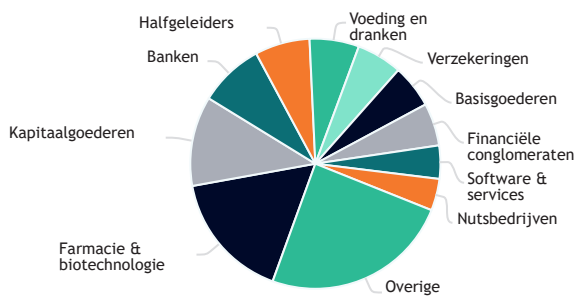
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



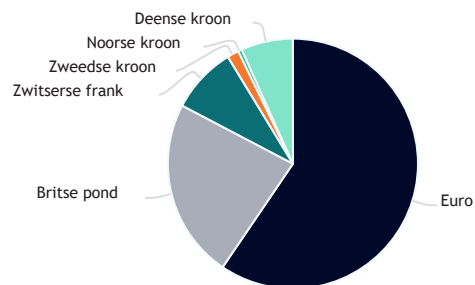
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.13 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.

De Beheerder heeft daarnaast 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. In dit kader is 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.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2024	129,0	12,72%	12,35%	14,72%	0,40	51,05	51,14
2023	115,6	7,76%	8,53%	18,06%	0,65	45,82	45,75
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

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.

Wereldwijde aandelen zijn het jaar bijzonder sterk begonnen waarbij de MSCI All Country World Index in de eerste helft van het jaar met 14,7% is gestegen. Dit resultaat werd in belangrijke mate gedreven door de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten (+17,6%). In eerste instantie overheerste het scenario dat de Federal Reserve spoedig de rente zou gaan verlagen. Dit voedde een beursrally waarbij groei-aandelen de overhand kregen. Onder invloed van sterke macro-economische cijfers daalde echter gaandeweg de kans op een snelle renteverlaging. Wel verlaagde de ECB de beleidsrente in juni met een kwart procent. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrentes en optimisme over bedrijfsresultaten hebben daarnaast bijgedragen aan een sterke rally

op de aandelenmarkten. Deze werd verder aangewakkerd door optimisme over de positieve effecten op productiviteit en winstgroei van toepassingen van kunstmatige intelligentie (AI).

Over de eerste zes maanden van 2024 bleef de waardeontwikkeling van het Fonds achter (-2%) bij de benchmark. Het resultaat op sectorallocatie was weliswaar positief, maar aandelenselectie en het valutaresultaat waren negatief. Sectorallocatie was positief door outperformance van de sector technologie (overwogen) en door achterblijvende performance van consument cyclisch (onderwogen). De sector communicatie (onderwogen) presteerde sterk en had de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat op allocatie. Het negatieve selectieresultaat zat met name in technologie (Accenture) en diverse solar-gerelateerde bedrijven als Canadian Solar) en industriële bedrijven (Vestas, Sunrun, Ming Yang). Goede resultaten werden behaald in de sector gezondheidszorg (Novo Nordisk, Edwards Lifesciences) en vastgoed (Digital Realty).

PORTEFEUILLEBELEID

Gedurende deze periode werd de overweging van technologie verlaagd door de verkoop van een aantal solar-gerelateerde namen (waaronder SolarEdge). Tevens werd binnen technologie sterker ingezet op de grote marktleiders die sterk profiteren van de vraag naar snelle chips (TSMC en Nvidia). De sector consument defensief werd verhoogd (onder meer door aankoop van Marks & Spencer en Procter & Gamble), alsook gezondheidszorg (Amgen en Resmed) en financiële diensten (Pageseguro en PNC). Het Fonds is overwogen in technologie, gezondheidszorg, consument defensief en industrie. De belangrijkste onderwegingen zijn in energie, financiële waarden, consument cyclisch en communicatie. Deze onderwegingen worden ook gedeeltelijk afgedwongen door de opbouw van het universum (geen oliebedrijven en media & entertainment).

RISICOBEBEER

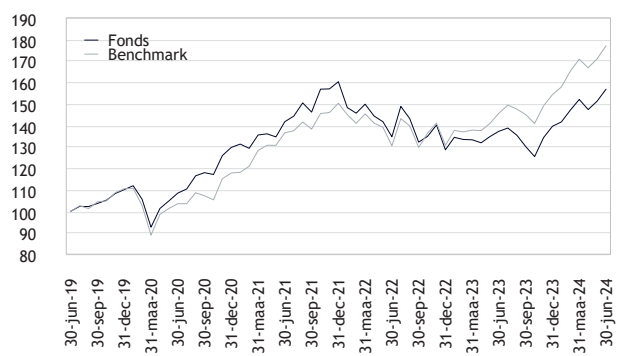
Beleggen in Cardano Impact Equity Global brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2024: 14,8% (ultimo 2023: 14,7%). De VaR ² per 30 juni 2024: 40,6% (ultimo 2023: 39,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2024.	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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	Het Fonds belegt per 30 juni 2024 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.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error per 30 juni 2024: 3,5% (ultimo 2023: 3,8%) ³ .	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

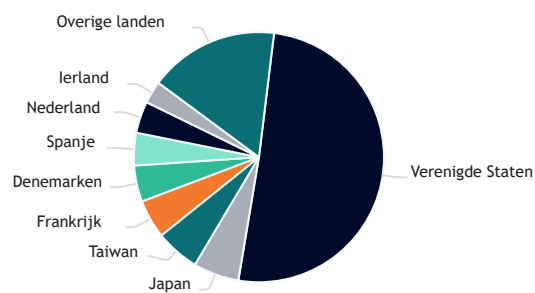
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens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

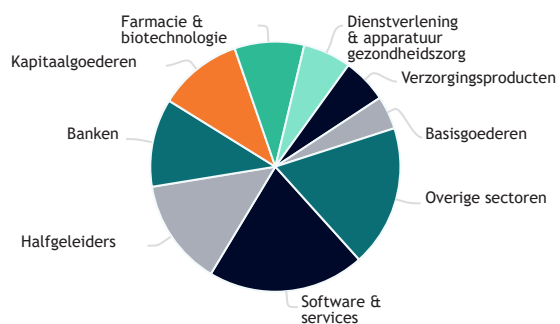
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



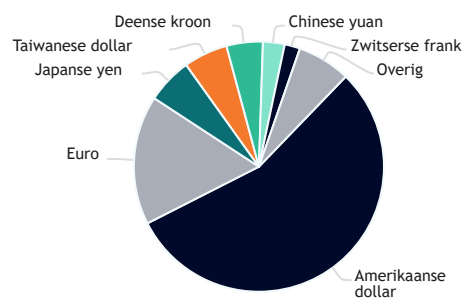
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.14 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.

De Beheerder heeft daarnaast 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. In dit kader is 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.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2024	2.193,1	17,74%	17,01%	17,58%	1,40	116,50	116,94
2023	1.856,4	21,47%	22,25%	21,70%	1,50	100,86	100,61
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

- 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 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 MSCI North America steeg in het eerste halfjaar van 2024 met 17,6%, vooral gedreven door technologieaandelen. De rally werd aangewakkerd door optimisme over de positieve effecten op productiviteit en winstgroei van toepassingen van kunstmatige intelligentie (AI). De Amerikaanse banencijfers versterken het beeld dat de economische groei in de Verenigde Staten weliswaar vertraagt, maar dat nog steeds sprake is van gestage groei. Op het moment van publicatie van dit halfjaarbericht worden de berichten over prijsontwikkeling geleidelijk beter. Zo daalde de PCE-inflatie in mei tot 2,6%, iets lager dan de maand ervoor. Hierdoor komt een renteverlaging door de Fed dichterbij. Het Amerikaanse consumentenvertrouwen in juni liet een daling zien en ligt duidelijk lager dan het historisch gemiddelde. Positief was dan weer de economische activiteit in de regio Chicago die sterk herstelde.

In de eerste helft van 2024 presteerde het Fonds minder goed dan de benchmark. Dit verschil kan worden toegeschreven aan twee belangrijke factoren. Ten eerste hadden de uitsluitingen van bepaalde bedrijven een aanzienlijk negatief effect op het rendement. Met name Meta, Berkshire Hathaway en Exxon Mobil zijn uitgesloten en kostte relatief aan rendement. Ten tweede speelde herallocatie een rol. Binnen de sectoren presteerden communicatie, energie en consument defensief ondermaats. Aan de andere kant droegen basisindustrie en consument cyclisch positief bij aan het rendement. Vooral Howmet Aerospace en Baker Hughes, die overwogen waren, behoorden tot de beste performers. Boeing, uitgesloten van belegging, verloor veel aan koerswaarde en dit pakte goed uit voor het Fonds.

Pro forma performance attributie eerste halfjaar 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	-0,57%	-0,75%	-0,04%	0,22%

- 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 30 juni 2024 zaten er 544 bedrijven in de portefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2024 vielen 298 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 17,0% in de index ten opzichte van 17,6% ultimo 2023.

RISICOBEBEER

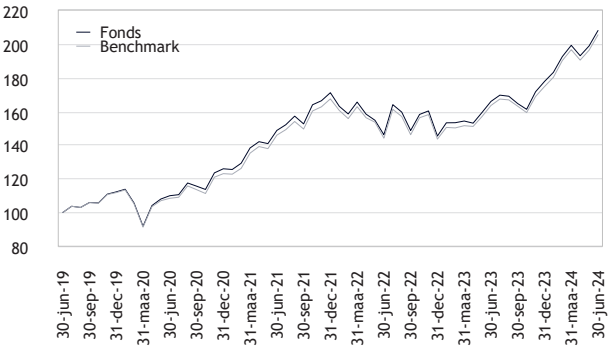
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2024: 15,4% (ultimo 2023: 15,5%). ¹ De VaR per 30 juni 2024: 51,1% (ultimo 2023: 49,7%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2024: Microsoft Corp, Nivida en Apple Computer Inc. 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.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2024: 0,8% (ultimo 2023: 0,8%) ³	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%.

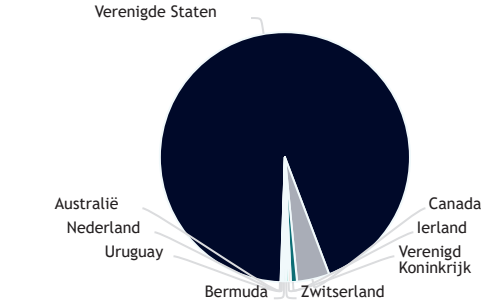
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De 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.

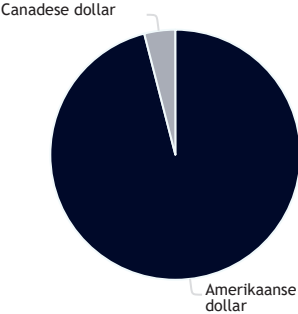
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



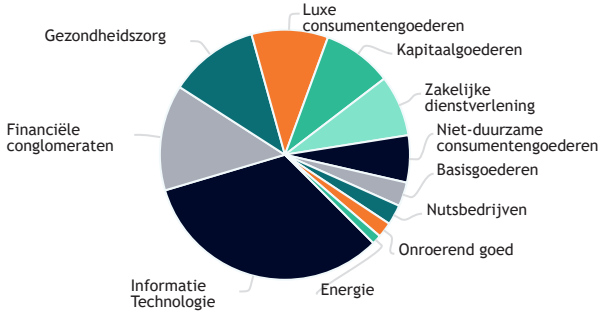
LANDEN



VALUTA



SECTOREN



1.15 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.

De Beheerder heeft daarnaast 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. In dit kader is 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.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2024	887,3	8,93%	8,42%	9,05%	0,95	27,36	27,48
2023	919,8	14,86%	16,34%	15,83%	0,75	26,14	26,13
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

- 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 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 MSCI Europa eindigde het eerste halfjaar van 2024 met een winst van 9,1%, tevens een recordstand. Beleggers reageerden positief op de gepubliceerde macro-economische cijfers. Deze cijfers lieten zien dat de economie waarschijnlijk geleidelijk zonder grote problemen zal blijven groeien, een zogenoemde zachte landing. Al waren zowel de IFO-index (Duitse ondernemers) als PMI index (Europese inkopers) toch wat minder positief richting het einde van het tweede kwartaal. Hoewel inflatiecijfers langzaam maar zeker daalden, werd het tijdstip van de eerste renteverlaging enigszins naar achteren verschoven. In juni verlaagde de ECB de beleidsrente met een kwart procent. Ondanks oplopende obligatierentes, had dit geen gevolgen voor de stemming op de Europese

aandelenmarkten. In de breed gedragen rally deden de groeiaandelen het duidelijk beter dan de waarde-aandelen. Binnen Europa bleef de Franse aandelenmarkt achter, vanwege de mogelijke negatieve uitkomsten van de parlementsverkiezingen.

Het Fonds bleef in de eerste zes maanden van 2024 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. Vooral de uitsluitingen van bepaalde bedrijven hadden negatief effect op het rendement. Zo kostten met name olie- en gasbedrijf Shell en Rolls-Royce (actief in civiele luchtvaart, defensie en energiesystemen) die uitgesloten zijn van beleggingen relatief aan rendement. De herallocatie presteerde binnen de sectoren basisindustrie, consument cyclisch en consument defensief ondermaats. Positief waren de sectoren energie en basisgoederen. De overwogen positie in de duurzame producent van brandstoffen Neste pakte weliswaar niet goed uit, maar de overwegingen in GALP, OMV en Repsol droegen sterk positief bij aan het fondsrendement.

Pro forma performance attributie eerste halfjaar 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	-0,63%	-1,26%	-0,04%	0,67%

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 30 juni 2024 zaten er 380 bedrijven in de portefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2024 vielen 84 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 13,6% in de index ten opzichte van 14,2% ultimo 2023.

RISICOBEBEER

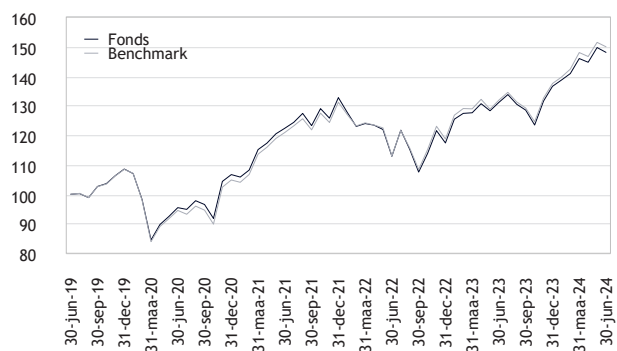
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2024: 13,6% (ultimo 2023: 13,9%). ¹ De VaR per 30 juni 2024: 44,2% (ultimo 2023: 43,0%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2024: Novo Nordisk A/S-B, ASML Holding NV en Nestle -Reg. 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.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2024: 0,7% (ultimo 2023: 0,8%). ³	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%.

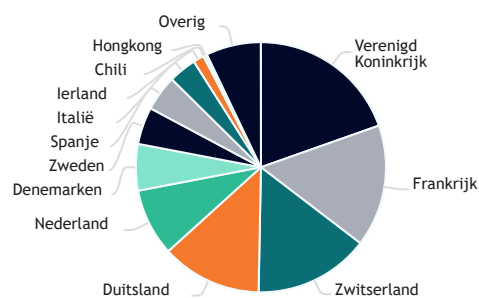
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De 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.

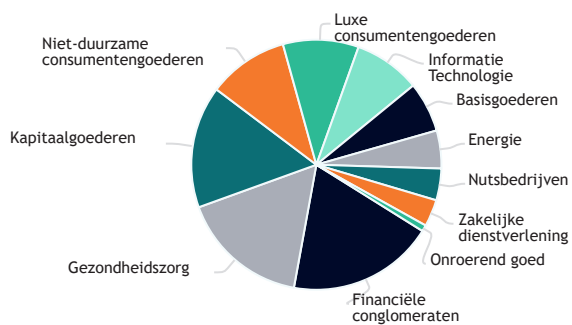
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



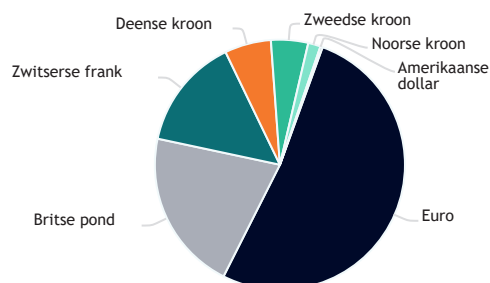
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.16 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY 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.

De Beheerder heeft daarnaast 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. In dit kader is 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.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2024	563,0	8,29%	7,77%	7,60%	0,85	33,12	33,14
2023	482,4	10,81%	11,29%	11,36%	0,75	31,54	31,41
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 ⁵	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 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.

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.

In het eerste halfjaar van 2024 behaalde de MSCI Pacific een rendement van 7,6%. Vooral Japanse aandelen trokken de kar voor deze regio. Dit ondanks de eerste renteverhoging van de centrale bank van Japan sinds 2007. Japan is al jaren een vrij goedkope aandelenmarkt met toch een gezonde winstgroei. Wel werd de koerswinst gedrukt door de waardevermindering van de Japanse yen. Grondstofgerelateerde aandelen hadden verder nog een

negatieve impact op het rendement. Andere landen in de Pacific, zoals Australië, Hongkong en Singapore presteerden relatief slechter dan de Japanse aandelen.

In de verslagperiode presteerde het Fonds licht beter in vergelijking met de benchmark. Het uitsluiten van bepaalde bedrijven heeft een positieve invloed gehad op het rendement van het Fonds. Vooral de sectoren energie, technologie en basisgoederen presteerden sterk. Aan de andere kant bleven consument cyclisch en nutsbedrijven achter in rendement. De uitgesloten bedrijven Mitsubishi Corp en Wesfarmers LTD kostten rendement. Ook de herallocatie in Fortescue droeg niet positief bij aan het rendement. BHP Group, dat uitgesloten is van belegging, en ENEOS, waar het Fonds een overweging inneemt, behoorden daarentegen tot de beste performers.

Pro forma performance attributie eerste halfjaar 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	0,17%	0,10%	-0,04%	0,11% ²

- 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 30 juni 2024 zaten er 261 bedrijven in de portefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2024 vielen 98 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 14,5% in de index ten opzichte van 14,4% ultimo 2023.

RISICOBEBEER

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	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2024: 12,0% (ultimo 2023: 12,0%). ¹ De VaR per 30 juni 2024: 35,9% (ultimo 2023: 35,8%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2024: Toyota Motor Corporation, Commonwealth Bank of Australia en Mitsubishi Ufj Financial Group. 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.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2024: 0,7% (ultimo 2023: 0,8%). ³	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%.

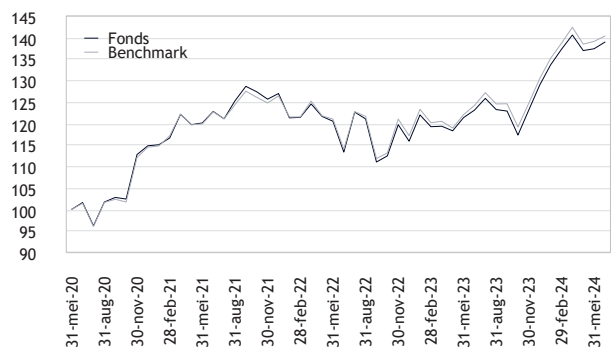
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik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

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

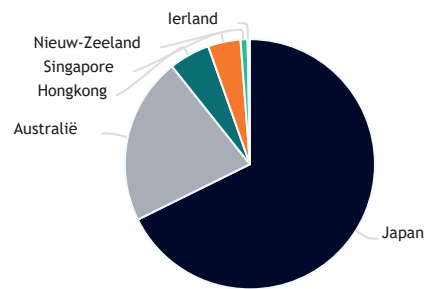
3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities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

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

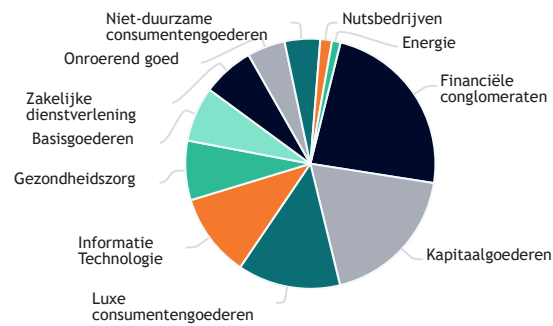
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



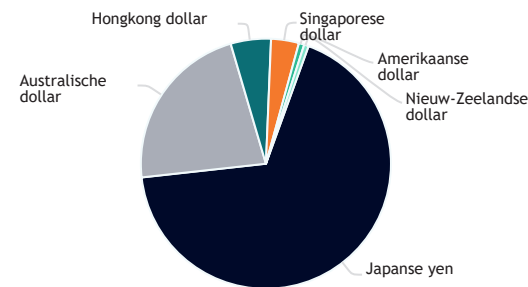
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.17 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.

De Beheerder heeft daarnaast 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. In dit kader is 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. Daarnaast is de Z1 participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" geïntroduceerd, waarbij in tegenstelling tot de C1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening wordt gebracht.

RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2024	3.271,6	15,68%	15,05%	15,18%	0,40	54,73	54,91
2023	2.772,1	19,34%	20,28%	19,60%	0,70	47,94	47,84
2022 ⁵	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

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 ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹
1e halfjaar 2024	1.807,6	15,09%	15,18%	-	54,98
periode 1 juni 2023 - 31 december 2023	1.449,1	9,92%	9,58%	-	47,96

- 1 Ultimo verslagperiode.
2 Inclusief herbelegd dividend.
3 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.

Wereldwijde aandelen zijn het jaar bijzonder sterk begonnen waarbij de MSCI World Index in de eerste helft van het jaar met 15,2% is gestegen. Dit resultaat werd in belangrijke mate gedreven door de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten (+17,6%). In eerste instantie overheerste het scenario dat de Federal Reserve spoedig de rente zou gaan verlagen. Dit voedde een beursrally waarbij groei-aandelen de overhand kregen. Onder invloed van sterke macro-economische cijfers daalde echter gaandeweg de kans op een snelle renteverlaging. Wel verlaagde de ECB de beleidsrente in juni met een kwart procent. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrente en optimisme over bedrijfsresultaten hebben daarnaast bijgedragen aan een sterke rally op de aandelenmarkten. Deze werd verder aangewakkerd door optimisme over de positieve effecten op productiviteit en winstgroei van toepassingen van kunstmatige intelligentie (AI).

In de eerste helft van 2024 presteerde het Fonds minder goed dan de benchmark. Het verschil werd voornamelijk veroorzaakt door de uitsluitingen die een sterker negatief effect hadden dan het herallocatie-effect. Binnen de sectoren waren energie, technologie en nutsbedrijven de slechtst presterende, terwijl communicatie, financiële diensten en basisindustrie juist positief bijdroegen aan het rendement. De uitsluitingen van de bedrijven Meta, Berkshire Hathaway en Exxon Mobil hebben een aanzienlijk negatief effect gehad op de performance en hadden het grootste impact op het rendement van het Fonds. Aan de andere kant waren ENEOS, Howmet Aerospace en Baker Hughes, die deel uitmaakten van de portefeuille van het Fonds, de beste performers. Bij al deze holdings heeft het heralloceren sterk positief bijgedragen aan het rendement.

Pro forma performance attributie eerste halfjaar 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	-0,13%	-0,28%	-0,04%	0,19%

- 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.

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	-0,09%	-0,28%	0,00%	0,19%

- 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 30 juni 2024 zaten er 1234 bedrijven in de portefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2024 vielen 242 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 16,3% in de index ten opzichte van 16,8% ultimo 2023.

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
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2024: 14,0% (ultimo 2023: 14,1%). ¹ De VaR ² per 30 juni 2024: 43,3% (ultimo 2023: 41,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In <u>paragraaf 1.9</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2024: Microsoft Corp, Apple Computer Inc en Nvidia. 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.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2024: 0,6% (ultimo 2023: 0,6%) ³ .	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%.

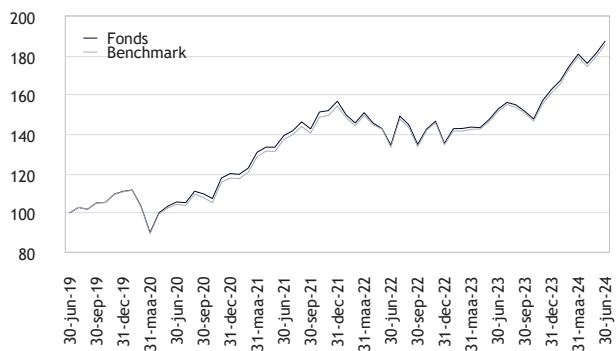
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

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.

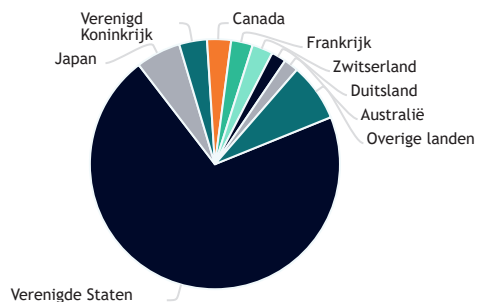
3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities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

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

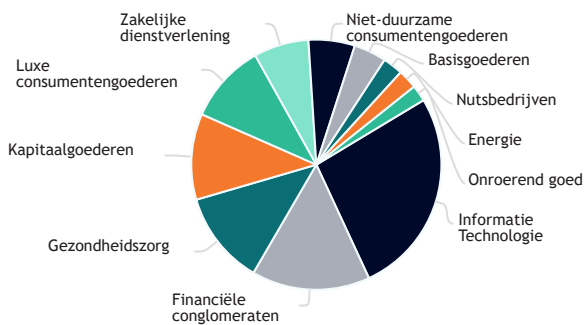
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



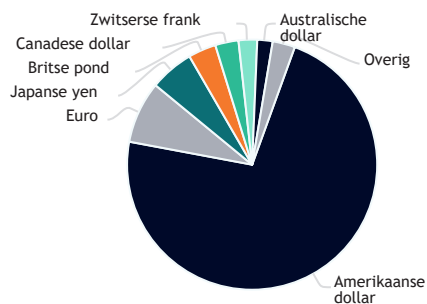
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



Rotterdam, 29 augustus 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

2 Halfjaarcijfers 2024

Cardano Investment Funds

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

Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om halfjaarcijfers 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 halfjaarbericht 2024 enkel de afzonderlijke halfjaarcijfers 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
ACTIAM Beleggingsfondsen I	Cardano Investment Funds I
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 halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers van de Fondsen zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ), in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zoals gehanteerd voor de halfjaarcijfers zijn gelijk aan die van de jaarrekening. De halfjaarcijfers van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

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

De Beheerder is voornemens om per 1 oktober 2024 de Fondsen Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe samen te voegen door wijze van overdracht van alle activa en passiva door Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waarbij dientengevolge participanten in het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe vanaf 1 oktober 2024 participaties zullen houden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe. Hierdoor zal Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe worden beëindigd. Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe verwacht om aan al haar verplichtingen te kunnen voldoen. Derhalve is het halfjaarbericht opgemaakt op basis van gebruikelijke grondslagen en niet op basis van liquidatiegrondslagen. Als gevolg hiervan zijn de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling niet aangepast.

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 2024 tot en met 30 juni 2024.

Vreemde valuta

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

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	30-6-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1046
Australische dollar	1,6048	1,6189
Britse pond	0,8478	0,8665
Canadese dollar	1,4665	1,4566
Chinese yuan	7,7874	7,8344
Deense kroon	7,4575	7,4546
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,3676	8,6257
Indonesische roepia	17.549,9063	17.008,2960
Japanse yen	172,4017	155,7336
Keniaanse shilling	138,5237	173,4301
Mexicaanse peso	19,5975	n.v.t.
Nieuw-Zeelandse dollar	1,7588	1,7447
Noorse kroon	11,4115	11,2185
Singaporese dollar	1,4525	1,4571
Taiwanese dollar	34,7692	33,9023
Tsjechische koruna	25,0455	n.v.t.
Zuid-Afrikaanse rand	19,5702	20,2013
Zuid-Koreaanse won	1.475,2639	1.422,6787
Zweedse kroon	11,3500	11,1325
Zwitserse frank	0,9631	0,9297

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van de waarde van een actief of een vermindering van een

verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van de waarde van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaaardering 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 halfjaarcijfers tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

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

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingniveaus (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 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America 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 halfjaarcijfers.

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

Het totaal van fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde 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 halfjaarcijfers als fondsvermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder van de participaties heeft recht op een pro rata deel van de netto activa in het Fonds; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het 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 halfjaarcijfers 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 uittreding in een Fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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 halfjaarcijfers 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 valutapositities 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 halfjaarcijfers 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.

2.2 CARDANO SUSTAINABLE INDEX REAL ESTATE EQUITY EUROPE

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		29.983	22.272
Vorderingen		247	221
Overige activa			
Liquide middelen		48	-
Kortlopende schulden		8	75
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		287	146
Activa min kortlopende schulden		30.270	22.418
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		30.158	21.340
Overige reserves		649	-3.324
Onverdeeld resultaat		-537	4.402
Totaal fondsvermogen		30.270	22.418

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		908	535
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-690	4
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-750	-1.811
In rekening gebrachte op- en afslagen		42	13
Overige bedrijfsopbrengsten		-	5
Som der bedrijfsopbrengsten		-490	-1.254
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		39	27
Overige bedrijfslasten		8	1
Som der bedrijfslasten		47	28
Resultaat		-537	-1.282

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-537	-1.282
Koersverschillen op geldmiddelen	7	-5
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-530	-1.287
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	690	-4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	750	1.811
Aankoop van beleggingen	-20.087	-6.066
Verkoop van beleggingen	10.936	2.680
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-26	12
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-35	3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-8.302	-2.851
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	16.403	4.824
Inkoop van participaties	-7.389	-1.241
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	7
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-19	-10
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-13	-13
Uitgekeerd dividend	-625	-721
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	8.357	2.846
Totaal netto kasstromen	55	-5
Koersverschillen op geldmiddelen	-7	5
Mutatie liquide middelen	48	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	48	-

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	22.272	16.825
Aankopen	20.087	16.544
Verkopen	-10.936	-14.734
Gerealiseerde waardeveranderingen	-690	315
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-750	3.322
Stand ultimo periode	29.983	22.272

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitleenen 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.

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 € 295 duizend (ultimo 2023: € 221 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

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	29.983	100,0	22.272	100,0
Totaal	29.983	100,0	22.272	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	7.641	25,6	5.043	22,6
Verenigd Koninkrijk	5.983	20,0	4.376	19,6
Duitsland	4.722	15,7	3.410	15,3
Zweden	3.806	12,7	3.143	14,1
België	2.720	9,1	2.284	10,3
Zwitserland	1.540	5,1	1.229	5,5
Spanje	1.529	5,1	1.238	5,6
Finland	612	2,0	486	2,2
Nederland	584	1,9	441	2,0
Oostenrijk	389	1,3	262	1,2
Luxemburg	234	0,8	183	0,8
Noorwegen	164	0,5	137	0,6
Guernsey	59	0,2	40	0,2
Totaal	29.983	100,0	22.272	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	18.431	61,5	13.347	60,0
Britse pond	6.042	20,2	4.416	19,8
Zweedse kroon	3.806	12,7	3.143	14,1
Zwitserse frank	1.540	5,1	1.229	5,5
Noorse kroon	164	0,5	137	0,6
Totaal	29.983	100,0	22.272	100,0

2 Fondsvermogen

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	21.340	20.969
Uitgegeven participaties	16.403	4.824
Ingekochte participaties	-7.585	-1.466
Stand ultimo periode	30.158	24.327
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-3.324	1.849
Ingekochte participaties	196	225
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	3.777	-6.568
Stand ultimo periode	649	-4.494
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.402	-5.847
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-3.777	6.568
Uitgekeerd dividend	-625	-721
Resultaat over de verslagperiode	-537	-1.282
Stand ultimo periode	-537	-1.282
Totaal fondsvermogen	30.270	18.551

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	816.940	703.694
Uitgegeven participaties	642.359	543.923
Ingekochte participaties	-289.574	-430.677
Stand ultimo periode	1.169.725	816.940

Meerjarenoverzicht

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	30.270	22.418	16.971	17.216	11.304
Totaal resultaat	-537	4.402	-5.847	1.743	179
Aantal uitstaande participaties	1.169.725	816.940	703.694	507.315	378.764
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	25,88	27,44	24,12	33,94	29,84
Beurskoers	25,90	27,66	24,40	34,06	29,95
Dividend ¹	0,70	0,90	-	0,25	1,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,90	0,95	1,17	0,21	-
Waardeveranderingen	-1,43	4,42	-10,21	4,10	1,17
Op- en afslagen	0,04	0,04	0,05	0,09	0,06
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,04	-0,07	-0,08	-0,10	-0,12
Totaal resultaat²	-0,53	5,34	-9,07	4,30	1,11

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Stand begin periode	22.418	16.971
Uitgegeven aandelen	16.403	4.824
Ingekochte aandelen	-7.389	-1.241
Stand ultimo periode	31.432	20.554
Opbrengsten uit beleggingen	908	535
Beheervergoeding	-39	-27
Overige bedrijfslasten	-8	-1
Som der bedrijfslasten	-47	-28
	861	507
Waardeveranderingen beleggingen	-1.440	-1.807
In rekening gebrachte op- en afslagen	42	13
Overige bedrijfsopbrengsten	-	5
Resultaat	-537	-1.282
Uitgekeerd dividend	-625	-721
Totaal eigen vermogen	30.270	18.551

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	39	27
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	26.344	18.225
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 27,45% (eerste halfjaar 2023: 15,14%).

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 € 39.546 (eerste halfjaar 2023: € 14.082).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024.

2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) 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 II²-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	DIENTVERLENENDE 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.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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

² De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.



Rotterdam, 29 augustus 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



2.2.4 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 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

Wij zijn onafhankelijk van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe (verder ook: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 29 augustus 2024

EY Accountants B.V.

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

2.3 CARDANO ESG TRANSITION EQUITY EUROPE

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		18.092	16.751
Vorderingen		125	139
Overige activa			
Liquide middelen		42	-
Kortlopende schulden		11	95
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		156	44
Activa min kortlopende schulden		18.248	16.795
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		15.329	15.395
Overige reserves		846	-1.114
Onverdeeld resultaat		2.073	2.514
Totaal fondsvermogen		18.248	16.795

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		463	399
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		11	185
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		1.643	991
In rekening gebrachte op- en afslagen		2	5
Overige bedrijfsopbrengsten		-	3
Som der bedrijfsopbrengsten		2.119	1.583
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		44	36
Overige bedrijfslasten		2	1
Som der bedrijfslasten		46	37
Resultaat		2.073	1.546

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	2.073	1.546
Koersverschillen op geldmiddelen	2	1
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.075	1.547
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11	-185
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.643	-991
Aankoop van beleggingen	-1.691	-2.224
Verkoop van beleggingen	2.004	3.854
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	-15
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-18	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	722	1.986
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	557	909
Inkoop van participaties	-697	-2.455
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	8	-13
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1	-9
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-65	-
Uitgekeerd dividend	-480	-406
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-678	-1.974
Totaal netto kasstromen	44	12
Koersverschillen op geldmiddelen	-2	-1
Mutatie liquide middelen	42	11
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	51
Liquide middelen eind van de verslagperiode	42	62

Introductie

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	16.751	13.526
Aankopen	1.691	6.712
Verkopen	-2.004	-5.534
Gerealiseerde waardeveranderingen	11	117
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.643	1.930
Stand ultimo periode	18.092	16.751

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 beurse 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.

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 € 167 duizend (ultimo 2023: € 139 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

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	3.003	16,6	2.484	14,7
Kapitaalgoederen	2.096	11,6	1.982	11,8
Banken	1.517	8,4	1.416	8,5
Halfgeleiders	1.282	7,1	884	5,3
Voeding en dranken	1.158	6,4	1.310	7,8
Verzekeringen	1.070	5,9	964	5,8
Basisgoederen	1.022	5,6	990	5,9
Financiële conglomeraten	991	5,5	944	5,6
Software & services	775	4,3	627	3,7
Nutsbedrijven	740	4,1	739	4,4
Energie	722	4,0	746	4,5
Detailhandelvoeding	644	3,6	452	2,7
Duurzame consumptiegoederen	548	3,0	717	4,3
Auto's	446	2,5	466	2,8
Telecommunicatiediensten	442	2,4	378	2,3
Zakelijke dienstverlening	426	2,4	365	2,2
Verzorgingsproducten	423	2,3	507	3,0
Detailhandel	338	1,9	262	1,6
Reclame	244	1,3	181	1,1
Media	125	0,7	185	1,1
Onroerend goed	80	0,4	56	0,3
Consumentenservicebedrijven	-	-	46	0,3
Transport	-	-	50	0,3
Totaal	18.092	100,0	16.751	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	3.760	20,8	3.671	21,8
Verenigd Koninkrijk	3.621	20,0	3.316	19,8
Nederland	2.314	12,8	1.837	11,0
Duitsland	1.941	10,7	1.858	11,1
Zwitserland	1.719	9,5	1.740	10,4
Denemarken	1.216	6,7	891	5,3
Italië	875	4,8	718	4,3
Spanje	842	4,7	773	4,6
Ierland	700	3,9	622	3,7
Portugal	351	1,9	285	1,7
Zweden	278	1,5	300	1,8
Finland	172	1,0	243	1,5
België	119	0,7	110	0,7
Oostenrijk	93	0,5	91	0,5
Noorwegen	91	0,5	296	1,8
Totaal	18.092	100,0	16.751	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	10.738	59,5	9.817	58,5
Britse pond	4.205	23,2	3.796	22,7
Zwitserse frank	1.564	8,6	1.651	9,9
Deense kroon	1.216	6,7	891	5,3
Zweedse kroon	278	1,5	300	1,8
Noorse kroon	91	0,5	296	1,8
Totaal	18.092	100,0	16.751	100,0

2 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	15.395	14.291
Uitgegeven participaties	557	909
Ingekochte participaties	-623	-2.387
Stand ultimo periode	15.329	12.813
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.114	1.087
Ingekochte participaties	-74	-68
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	2.034	-2.095
Stand ultimo periode	846	-1.076
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	2.514	-1.689
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-2.034	2.095
Uitgekeerd dividend	-480	-406
Resultaat over de verslagperiode	2.073	1.546
Stand ultimo periode	2.073	1.546
Totaal fondsvermogen	18.248	13.283

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	574.876	536.302
Uitgegeven participaties	18.328	178.871
Ingekochte participaties	-23.156	-140.297
Stand ultimo periode	570.048	574.876

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	18.248	16.795	13.689	11.299	8.363
Totaal resultaat	2.073	2.514	-1.689	2.512	-83
Aantal uitstaande participaties	570.048	574.876	536.302	388.515	366.886
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	32,01	29,21	25,52	29,08	22,80
Beurskoers	32,15	29,24	25,96	29,27	22,96
Dividend ¹	0,85	0,75	0,08	0,35	0,78
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,81	0,99	0,90	0,23	-
Waardeveranderingen	2,91	3,96	-4,05	6,49	-0,19
Op- en afslagen	-	0,03	0,01	0,02	-
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,08	-0,13	-0,13	-0,13	-0,11
Totaal resultaat²	3,64	4,85	-3,27	6,61	-0,30

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Stand begin periode	16.795	13.689
Uitgegeven aandelen	557	909
Ingekochte aandelen	-697	-2.455
Stand ultimo periode	16.655	12.143
Opbrengsten uit beleggingen	463	399
Beheervergoeding	-44	-36
Overige bedrijfslasten	-2	-1
Som der bedrijfslasten	-46	-37
	417	362
Waardeveranderingen beleggingen	1.654	1.176
In rekening gebrachte op- en afslagen	2	5
Overige bedrijfsopbrengsten	-	3
Resultaat	2.073	1.546
Uitgekeerd dividend	-480	-406
Totaal eigen vermogen	18.248	13.283

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	44	36
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	17.692	14.455
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%	0,50%

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 13,80% (eerste halfjaar 2023: 18,84%).

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 € 5.388 (eerste halfjaar 2023: € 6.330).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024.

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 (Bgfo) 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	DIENTVERLENENDE 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.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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



Rotterdam, 29 augustus 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

2.3.4 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 30-06-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Schneider Electric SE	-	-
Universal Music Group NV	-	260

2 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano ESG Transition Equity Europe

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Equity Europe over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Equity Europe over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”.

Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 29 augustus 2024

EY Accountants B.V.

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

2.4 CARDANO IMPACT EQUITY GLOBAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		128.147	114.316
Forwards		-	-
		128.147	114.316
Vorderingen		530	516
Overige activa			
Liquide middelen		509	825
Kortlopende schulden		136	94
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		903	1.247
Activa min kortlopende schulden		129.050	115.563
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		112.389	111.187
Overige reserves		2.661	-4.647
Onverdeeld resultaat		14.000	9.023
Totaal fondsvermogen		129.050	115.563

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		1.196	1.199
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-1.010	1.315
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		14.161	4.744
In rekening gebrachte op- en afslagen		11	15
Overige bedrijfsopbrengsten		6	8
Som der bedrijfsopbrengsten		14.364	7.281
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		361	316
Overige bedrijfslasten		3	17
Som der bedrijfslasten		364	333
Resultaat		14.000	6.948

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.000	6.948
Koersverschillen op geldmiddelen	3	17
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.003	6.965
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.010	-1.315
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-14.161	-4.744
Aankoop van beleggingen	-15.148	-28.105
Verkoop van beleggingen	14.468	24.968
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-22	-446
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	366
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	155	-2.311
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	10.902	12.856
Inkoop van participaties	-10.424	-9.400
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	8	34
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	37	28
Uitgekeerd dividend	-991	-1.540
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-468	1.978
Totaal netto kasstromen	-313	-333
Koersverschillen op geldmiddelen	-3	-17
Mutatie liquide middelen	-316	-350
Liquide middelen begin van de verslagperiode	825	996
Liquide middelen eind van de verslagperiode	509	646

Introductie

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	114.316	99.284
Aankopen	15.148	46.031
Verkopen	-14.468	-38.592
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.010	595
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.161	6.998
Stand ultimo periode	128.147	114.316

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	-3
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	3
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds 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.

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 € 1.039 duizend (ultimo 2023: € 1.341 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

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	26.096	20,3	24.445	21,3
Halfgeleiders	17.871	13,8	11.285	9,8
Banken	14.553	11,4	13.052	11,4
Kapitaalgoederen	13.975	10,9	14.693	12,9
Farmacie & biotechnologie	11.560	9,0	9.892	8,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	7.888	6,2	6.082	5,3
Verzorgingsproducten	7.390	5,8	6.829	6,0
Basisgoederen	5.539	4,3	5.490	4,8
Nutsbedrijven	4.044	3,2	3.644	3,2
Zakelijke dienstverlening	3.496	2,7	1.392	1,2
Onroerend goed	3.143	2,5	2.835	2,5
Voeding en dranken	2.540	2,0	2.822	2,5
Technologie	2.247	1,8	3.956	3,5
Auto's	2.224	1,7	1.782	1,6
Consumentenservicebedrijven	1.695	1,3	2.797	2,4
Transport	1.362	1,1	1.192	1,0
Duurzame consumptiegoederen	1.100	0,9	1.134	1,0
Detailhandelvoeding	677	0,5	-	-
Telecommunicatiediensten	508	0,4	326	0,3
Energie	239	0,2	668	0,6
Totaal	128.147	100,0	114.316	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	64.979	50,7	54.441	47,5
Japan	7.573	5,9	8.440	7,4
Taiwan	7.341	5,7	4.969	4,3
Frankrijk	6.388	5,0	5.907	5,2
Denemarken	5.987	4,7	5.609	4,9
Spanje	5.370	4,2	4.599	4,0
Nederland	5.317	4,1	4.221	3,7
Ierland	3.678	2,9	3.968	3,5
China	3.647	2,8	3.262	2,9
Zwitserland	3.134	2,4	3.525	3,1
Brazilië	2.310	1,8	2.263	2,0
Australië	2.182	1,7	3.300	2,9
Verenigd Koninkrijk	2.151	1,7	1.322	1,2
Singapore	1.858	1,4	1.627	1,4
Duitsland	1.795	1,4	1.721	1,5
Zuid-Afrika	1.608	1,3	1.313	1,1
Finland	1.317	1,0	1.403	1,2
Jersey	587	0,5	-	-
Kenia	508	0,4	326	0,3
Zuid-Korea	336	0,3	704	0,6
Noorwegen	73	0,1	176	0,2
Israël	8	-	330	0,3
Canada	-	-	890	0,8
Totaal	128.147	100,0	114.316	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	70.892	55,3	61.187	53,6
Euro	21.451	16,7	19.029	16,6
Japanse yen	7.573	5,9	8.440	7,4
Taiwanese dollar	7.341	5,7	4.969	4,3
Deense kroon	5.987	4,7	5.609	4,9
Chinese yuan	3.647	2,8	3.262	2,9
Zwitserse frank	2.540	2,0	3.008	2,6
Australische dollar	2.182	1,7	3.300	2,9
Britse pond	2.151	1,7	1.322	1,2
Singaporese dollar	1.858	1,4	1.627	1,4
Zuid-Afrikaanse rand	1.608	1,3	1.313	1,1
Keniaanse shilling	508	0,4	326	0,3
Zuid-Koreaanse won	336	0,3	704	0,6
Noorse kroon	73	0,1	176	0,2
Canadese dollar	-	-	44	-
Totaal	128.147	100,0	114.316	100,0

2 Fondsvermogen

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	111.187	103.860
Uitgegeven participaties	10.902	12.856
Ingekochte participaties	-9.700	-9.422
Stand ultimo periode	112.389	107.294
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-4.647	17.723
Ingekochte participaties	-724	22
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	8.032	-22.406
Stand ultimo periode	2.661	-4.661
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	9.023	-20.866
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-8.032	22.406
Uitgekeerd dividend	-991	-1.540
Resultaat over de verslagperiode	14.000	6.948
Stand ultimo periode	14.000	6.948
Totaal fondsvermogen	129.050	109.581

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	2.522.114	2.350.588
Uitgegeven participaties	224.752	521.625
Ingekochte participaties	-219.078	-350.099
Stand ultimo periode	2.527.788	2.522.114

Meerjarenoverzicht

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	129.050	115.563	100.717	85.784	51.420
Totaal resultaat	14.000	9.023	-20.866	15.040	4.872
Aantal uitstaande participaties	2.527.788	2.522.114	2.350.588	1.605.884	1.188.332
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	51,05	45,82	42,85	53,42	43,27
Beurskoers	51,14	45,75	43,09	53,65	43,01
Dividend ¹	0,40	0,65	-	0,05	0,45
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,48	0,83	0,96	0,34	-
Waardeveranderingen	5,28	3,10	-10,01	10,33	14,28
Op- en afslagen	-	0,01	0,02	0,03	0,16
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,14	-0,26	-0,27	-0,29	-0,36
Totaal resultaat²	5,62	3,68	-9,30	10,41	14,08

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Stand begin periode	115.563	100.717
Uitgegeven aandelen	10.902	12.856
Ingekochte aandelen	-10.424	-9.400
Stand ultimo periode	116.041	104.173
Opbrengsten uit beleggingen	1.196	1.199
Beheervergoeding	-361	-316
Overige bedrijfslasten	-3	-17
Som der bedrijfslasten	-364	-333
	832	866
Waardeveranderingen beleggingen	13.151	6.059
In rekening gebrachte op- en afslagen	11	15
Overige bedrijfsopbrengsten	6	8
Resultaat	14.000	6.948
Uitgekeerd dividend	-991	-1.540
Totaal eigen vermogen	129.050	109.581

2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	361	316
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	121.039	106.317
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 6,85% (eerste halfjaar 2023: 29,01%).

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 € 25.208 (eerste halfjaar 2023: € 42.584).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024.

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 (Bgfo) 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	DIENTVERLENENDE 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.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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



Rotterdam, 29 augustus 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



2.4.4 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 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano Impact Equity Global

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Impact Equity Global over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Impact Equity Global over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”.

Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano Impact Equity Global (verder ook: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 29 augustus 2024

EY Accountants B.V.

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. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		2.188.444	1.851.685
Forwards		1	-
		2.188.445	1.851.685
Vorderingen		8.750	7.026
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		4.108	2.275
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.642	4.751
Activa min kortlopende schulden		2.193.087	1.856.436
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		1.534.843	1.475.915
Overige reserves		338.757	41.351
Onverdeeld resultaat		319.487	339.170
Totaal fondsvermogen		2.193.087	1.856.436

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		14.374	13.216
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		10.196	4.087
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		295.512	198.530
In rekening gebrachte op- en afslagen		25	25
Overige bedrijfsopbrengsten	3	215	29
Som der bedrijfsopbrengsten		320.322	215.887
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		817	644
Overige bedrijfslasten		18	95
Som der bedrijfslasten		835	739
Resultaat		319.487	215.148

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	319.487	215.148
Koersverschillen op geldmiddelen	-215	87
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	319.272	215.235
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.196	-4.087
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-295.512	-198.530
Aankoop van beleggingen	-155.438	-205.119
Verkoop van beleggingen	124.386	194.544
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.138	11.098
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-723	-9.956
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-20.349	3.185
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	102.980	81.018
Inkoop van participaties	-59.603	-59.013
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	414	1.334
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2.897	2.015
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-341	-1.026
Uitgekeerd dividend	-26.213	-27.426
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	20.134	-3.098
Totaal netto kasstromen	-215	87
Koersverschillen op geldmiddelen	215	-87
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	1.851.685	1.516.014
Aankopen	155.438	384.229
Verkopen	-124.386	-362.388
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.196	7.469
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	295.511	306.361
Stand ultimo periode	2.188.444	1.851.685

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	-4
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1	-
Stand ultimo periode	1	-

Het saldo FX Forwards bestaat uit een euro - us dollar FX Forward ter grootte van nominaal € 2.361.000 en een looptijd tot 1 juli 2024.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor nagenoeg 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. 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.

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.

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 € 8,8 miljoen (ultimo 2023: € 7,0 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	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	2.101.959	96,0	1.768.931	95,5
Canadese dollar	86.486	4,0	82.754	4,5
Totaal	2.188.445	100,0	1.851.685	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	2.050.670	93,7	1.720.655	92,9
Canada	91.274	4,2	87.250	4,7
Ierland ¹	18.542	0,8	18.202	1,0
Verenigd Koninkrijk ¹	7.223	0,3	6.337	0,3
Zwitserland ¹	7.219	0,3	6.562	0,4
Bermuda ¹	5.533	0,3	5.059	0,3
Uruguay ¹	4.203	0,2	3.900	0,2
Nederland ¹	2.542	0,1	2.104	0,1
Australië ¹	1.239	0,1	1.616	0,1
Totaal	2.188.445	100,0	1.851.685	100,0

- 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 (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	721.599	32,9	561.033	30,4
Financiële conglomeraten	299.663	13,7	261.614	14,1
Gezondheidszorg	253.172	11,6	220.726	11,9
Luxe consumentengoederen	215.877	9,9	196.809	10,6
Kapitaalgoederen	197.884	9,0	179.842	9,7
Zakelijke dienstverlening	172.862	7,9	141.388	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	132.536	6,1	114.085	6,2
Basisgoederen	67.076	3,1	59.072	3,2
Nutsbedrijven	57.704	2,6	50.058	2,7
Onroerend goed	42.780	2,0	43.370	2,3
Energie	27.291	1,2	23.688	1,3
Totaal	2.188.444	100,0	1.851.685	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.475.915	1.431.230
Uitgegeven participaties	102.980	81.018
Ingekochte participaties	-44.052	-52.538
Stand ultimo periode	1.534.843	1.459.710
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	41.351	307.247
Ingekochte participaties	-15.551	-6.475
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	312.957	-245.837
Stand ultimo periode	338.757	54.935
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	339.170	-218.411
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-312.957	245.837
Uitgekeerd dividend	-26.213	-27.426
Resultaat over de verslagperiode	319.487	215.148
Stand ultimo periode	319.487	215.148
Totaal fondsvermogen	2.193.087	1.729.793

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	18.406.610	18.112.297
Uitgegeven participaties	961.001	1.749.157
Ingekochte participaties	-543.095	-1.454.844
Stand ultimo periode	18.824.516	18.406.610

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	2.193.087	1.856.436	1.520.066	1.767.003	2.056.391
Totaal resultaat	319.487	339.170	-218.411	414.618	338.808
Aantal uitstaande participaties	18.824.516	18.406.610	18.112.297	17.700.531	27.053.988
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	116,50	100,86	83,92	99,83	76,01
Beurskoers	116,94	100,61	84,26	100,39	75,20
Dividend ¹	1,40	1,50	1,02	2,82	2,80
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,77	1,47	1,48	1,38	1,34
Waardeveranderingen	16,32	17,07	-13,01	25,82	11,05
Op- en afslagen	-	-	-	0,01	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-0,07	-0,07	-0,03	-0,07
Totaal resultaat²	17,06	18,47	-11,60	27,18	12,34

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Stand begin periode	1.856.436	1.520.066
Uitgegeven aandelen	102.980	81.018
Ingekochte aandelen	-59.603	-59.013
Stand ultimo periode	1.899.813	1.542.071
Opbrengsten uit beleggingen	14.374	13.216
Beheervergoeding	-817	-644
Overige bedrijfslasten	-18	-95
Som der bedrijfslasten	-835	-739
	13.539	12.477
Waardeveranderingen beleggingen	305.708	202.617
In rekening gebrachte op- en afslagen	25	25
Overige bedrijfsopbrengsten	215	29
Resultaat	319.487	215.148
Uitgekeerd dividend	-26.213	-27.426
Totaal eigen vermogen	2.193.087	1.729.793

2.5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	215	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	29
Totaal	215	29

4 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	87
Rente rekening courant	18	8
Totaal	18	95

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	817	644
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.050.780	1.623.229
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 5,72% (eerste halfjaar 2023: 16,03%).

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 € 34.304 (eerste halfjaar 2023: € 33.947).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024.

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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. 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	DIENTVERLENENDE 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.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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



Rotterdam, 29 augustus 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



2.5.4 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.

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 29 augustus 2024

EY Accountants B.V.

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

2.6 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		871.771	902.297
Forwards		-	-
		871.771	902.297
Vorderingen		16.365	19.611
Overige activa			
Liquide middelen		1.000	-
Kortlopende schulden		1.802	2.067
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.563	17.544
Activa min kortlopende schulden		887.334	919.841
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		752.456	809.077
Overige reserves		63.545	-27.472
Onverdeeld resultaat		71.333	138.236
Totaal fondsvermogen		887.334	919.841

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		19.614	24.276
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.482	2.988
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		51.273	74.688
In rekening gebrachte op- en afslagen		114	72
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-	49
Som der bedrijfsopbrengsten		72.483	102.073
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		356	373
Overige bedrijfslasten		794	4
Som der bedrijfslasten		1.150	377
Resultaat		71.333	101.696

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	71.333	101.696
Koersverschillen op geldmiddelen	779	-49
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	72.112	101.647
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.482	-2.988
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-51.273	-74.688
Aankoop van beleggingen	-85.176	-90.528
Verkoop van beleggingen	168.457	78.971
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.120	-2.123
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-381	5
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	105.377	10.296
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	55.368	49.238
Inkoop van participaties	-128.933	-32.261
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	126	271
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1.592	1.217
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.476	-719
Uitgekeerd dividend	-30.275	-28.091
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-103.598	-10.345
Totaal netto kasstromen	1.779	-49
Koersverschillen op geldmiddelen	-779	49
Mutatie liquide middelen	1.000	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.000	-

Introductie

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	902.297	852.977
Aankopen	85.176	155.147
Verkopen	-168.459	-212.687
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.484	9.643
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	51.273	97.217
Stand ultimo periode	871.771	902.297

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	2	-4
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2	4
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

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.

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 € 17,4 miljoen (ultimo 2023: € 19,6 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

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	452.126	51,9	467.314	51,7
Britse pond	182.021	20,9	191.535	21,2
Zwitserse frank	126.722	14,5	135.289	15,0
Deense kroon	51.888	6,0	45.957	5,1
Zweedse kroon	41.834	4,8	43.827	4,9
Noorse kroon	14.306	1,6	15.805	1,8
Amerikaanse dollar ¹	2.874	0,3	2.570	0,3
Totaal	871.771	100,0	902.297	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	172.094	19,6	175.569	19,6
Frankrijk	137.695	15,8	149.001	16,5
Zwitserland	129.626	14,9	138.199	15,3
Duitsland	113.122	13,0	117.303	13,0
Nederland	75.592	8,7	70.821	7,8
Denemarken	51.888	6,0	45.957	5,1
Zweden	41.834	4,8	43.827	4,9
Spanje	40.438	4,6	41.949	4,6
Italië	31.009	3,6	29.293	3,2
Noorwegen	14.306	1,6	15.805	1,8
Finland	14.215	1,6	17.330	1,9
Ierland	12.106	1,4	16.072	1,8
Oostenrijk	10.740	1,2	11.267	1,2
Portugal	10.113	1,2	10.916	1,2
België	10.095	1,2	10.062	1,1
Chili ¹	2.884	0,3	3.314	0,4
Hongkong ¹	2.093	0,2	2.957	0,3
Bermuda ¹	654	0,1	779	0,1
Jordanië ¹	626	0,1	877	0,1
Luxemburg	530	0,1	999	0,1
Polen	111	-	-	-
Totaal	871.771	100,0	902.297	100,0

- 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	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	164.713	19,0	165.174	18,3
Gezondheidszorg	144.889	16,6	137.250	15,2
Kapitaalgoederen	137.859	15,8	140.501	15,6
Niet-duurzame consumentengoederen	91.068	10,4	104.219	11,6
Luxe consumentengoederen	85.747	9,8	93.953	10,4
Informatie Technologie	75.150	8,6	67.610	7,5
Basisgoederen	56.403	6,5	62.178	6,9
Energie	42.712	4,9	46.460	5,1
Nutsbedrijven	35.976	4,1	43.649	4,8
Zakelijke dienstverlening	30.210	3,5	32.532	3,6
Onroerend goed	7.044	0,8	8.771	1,0
Totaal	871.771	100,0	902.297	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	809.077	857.505
Uitgegeven participaties	55.368	49.238
Ingekochte participaties	-111.989	-29.821
Stand ultimo periode	752.456	876.922
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-27.472	127.386
Ingekochte participaties	-16.944	-2.440
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	107.961	-144.798
Stand ultimo periode	63.545	-19.852
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	138.236	-116.707
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-107.961	144.798
Uitgekeerd dividend	-30.275	-28.091
Resultaat over de verslagperiode	71.333	101.696
Stand ultimo periode	71.333	101.696
Totaal fondsvermogen	887.334	958.766

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	35.193.008	37.518.620
Uitgegeven participaties	2.068.108	2.921.139
Ingekochte participaties	-4.830.031	-5.246.751
Stand ultimo periode	32.431.085	35.193.008

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	887.334	919.841	868.184	873.416	1.931.278
Totaal resultaat	71.333	138.236	-116.707	231.146	63.766
Aantal uitstaande participaties	32.431.085	35.193.008	37.518.620	32.179.431	86.232.699
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	27,36	26,14	23,14	27,14	22,40
Beurskoers	27,48	26,13	23,43	27,19	22,51
Dividend ¹	0,95	0,75	0,91	0,65	1,20
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,59	0,84	0,79	0,67	0,60
Waardeveranderingen	1,58	2,86	-3,96	4,54	0,39
Op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,01	-	-0,01	-0,01	-0,01
Totaal resultaat²	2,16	3,70	-3,17	5,21	1,00

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

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Stand begin periode	919.841	868.184
Uitgegeven aandelen	55.368	49.238
Ingekochte aandelen	-128.933	-32.261
Stand ultimo periode	846.276	885.161
Opbrengsten uit beleggingen	19.614	24.276
Beheervergoeding	-356	-373
Overige bedrijfslasten	-794	-4
Som der bedrijfslasten	-1.150	-377
	18.464	23.899
Waardeveranderingen beleggingen	52.755	77.676
In rekening gebrachte op- en afslagen	114	72
Overige bedrijfsopbrengsten	-	49
Resultaat	71.333	101.696
Uitgekeerd dividend	-30.275	-28.091
Totaal eigen vermogen	887.334	958.766

2.6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	49
Totaal	-	49

4 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel.

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	779	-
Rente rekening courant	15	4
Totaal	794	4

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	356	373
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	894.327	939.986
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 7,75% (eerste halfjaar 2023: 9,36%).

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 € 192.301 (eerste halfjaar 2023: € 217.022).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024.

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 (Bgfo) 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	DIENTVERLENENDE 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.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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



Rotterdam, 29 augustus 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

2.6.4 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 30-06-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Ageas	-	30
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
UCB	-	15
Universal Music Group NV	-	260
Vivendi SA	-	253

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 29 augustus 2024

EY Accountants B.V.

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

2.7 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		561.485	481.402
Obligaties		-	48
Forwards		-	-1
		561.485	481.449
Vorderingen		2.100	1.939
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		586	987
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.514	952
Activa min kortlopende schulden		562.999	482.401
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		508.747	452.391
Overige reserves		15.434	-17.352
Onverdeeld resultaat		38.818	47.362
Totaal fondsvermogen		562.999	482.401

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		7.643	6.722
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-275	679
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		31.521	18.535
In rekening gebrachte op- en afslagen		109	12
Overige bedrijfsopbrengsten	3	53	-
Som der bedrijfsopbrengsten		39.051	25.948
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		211	169
Overige bedrijfslasten		22	266
Som der bedrijfslasten		233	435
Resultaat		38.818	25.513

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	38.818	25.513
Koersverschillen op geldmiddelen	-53	253
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	38.765	25.766
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	275	-679
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-31.521	-18.535
Aankoop van beleggingen	-94.002	-47.642
Verkoop van beleggingen	45.212	24.215
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	265	-188
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-349	3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-41.355	-17.060
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	64.834	34.134
Inkoop van participaties	-9.435	-6.624
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-426	245
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-366	191
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	314	-
Uitgekeerd dividend	-13.619	-10.601
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	41.302	17.345
Totaal netto kasstromen	-53	285
Koersverschillen op geldmiddelen	53	-253
Mutatie liquide middelen	-	32
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	62
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	94

Introductie

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	481.402	400.025
Aankopen	94.002	118.907
Verkopen	-45.191	-72.117
Gerealiseerde waardeveranderingen	-249	1.639
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	31.521	32.948
Stand ultimo periode	561.485	481.402

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	48	177
Verkopen	-1	-8
Lossingen	-48	-133
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	4
Stand ultimo periode	-	48

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-1	-
Verkopen	28	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-27	-1
Stand ultimo periode	-	-1

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

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.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. 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 € 2,1 miljoen (ultimo 2023: € 2,0 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	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	379.990	67,7	319.905	66,4
Australische dollar	124.653	22,2	107.593	22,3
Hongkong dollar	29.470	5,2	31.129	6,5
Singaporese dollar	20.027	3,6	17.361	3,6
Amerikaanse dollar ¹	3.755	0,7	2.317	0,5
Nieuw-Zeelandse dollar	3.590	0,6	3.144	0,7
Totaal	561.485	100,0	481.449	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	379.990	67,7	319.904	66,4
Australië	121.397	21,6	104.622	21,7
Hongkong	29.913	5,3	31.592	6,6
Singapore	23.339	4,2	19.215	4,0
Nieuw-Zeeland	5.153	0,9	4.112	0,9
Ierland ¹	1.693	0,3	2.004	0,4
Totaal	561.485	100,0	481.449	100,0

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 (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	132.303	23,6	101.190	20,9
Kapitaalgoederen	105.026	18,7	85.569	17,7
Luxe consumentengoederen	74.921	13,3	65.912	13,7
Informatie Technologie	60.591	10,8	49.364	10,3
Gezondheidszorg	43.192	7,7	40.250	8,4
Basisgoederen	39.869	7,1	41.206	8,6
Zakelijke dienstverlening	37.565	6,7	32.368	6,7
Onroerend goed	27.331	4,9	28.791	6,0
Niet-duurzame consumentengoederen	25.951	4,6	24.434	5,1
Nutsbedrijven	8.307	1,5	6.566	1,4
Energie	6.429	1,1	5.800	1,2
Totaal	561.485	100,0	481.450	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	452.391	407.912
Uitgegeven participaties	64.834	34.134
Ingekochte participaties	-8.478	-6.486
Stand ultimo periode	508.747	435.560
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-17.352	21.196
Ingekochte participaties	-957	-138
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	33.743	-38.086
Stand ultimo periode	15.434	-17.028
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	47.362	-27.485
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-33.743	38.086
Uitgekeerd dividend	-13.619	-10.601
Resultaat over de verslagperiode	38.818	25.513
Stand ultimo periode	38.818	25.513
Totaal fondsvermogen	562.999	444.045

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	15.296.177	13.819.066
Uitgegeven participaties	1.989.004	2.394.203
Ingekochte participaties	-284.468	-917.092
Stand ultimo periode	17.000.713	15.296.177

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	562.999	482.401	401.623	344.051	618.382
Totaal resultaat	38.818	47.362	-27.485	30.301	93.182
Aantal uitstaande participaties	17.000.713	15.296.177	13.819.066	10.556.170	20.851.215
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	33,12	31,54	29,06	32,59	29,66
Beurskoers	33,14	31,41	29,07	32,78	29,55
Dividend ²	0,85	0,75	0,72	0,20	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,47	0,90	0,88	0,80	0,40
Waardeveranderingen	1,94	2,34	-2,93	2,27	4,39
Op- en afslagen	0,01	-	-	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,01	-0,02	-0,02	-0,03	-0,01
Totaal resultaat³	2,41	3,22	-2,07	3,04	4,79

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Stand begin periode	482.401	401.623
Uitgegeven aandelen	64.834	34.134
Ingekochte aandelen	-9.435	-6.624
Stand ultimo periode	537.800	429.133
Opbrengsten uit beleggingen	7.643	6.722
Beheervergoeding	-211	-169
Overige bedrijfslasten	-22	-266
Som der bedrijfslasten	-233	-435
	7.410	6.287
Waardeveranderingen beleggingen	31.246	19.214
In rekening gebrachte op- en afslagen	109	12
Overige bedrijfsopbrengsten	53	-
Resultaat	38.818	25.513
Uitgekeerd dividend	-13.619	-10.601
Totaal eigen vermogen	562.999	444.045

2.7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	53	-
Totaal	53	-

4 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	253
Rente rekening courant	22	13
Totaal	22	266

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	211	169
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	530.810	427.245
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 12,24% (eerste halfjaar 2023: 7,32%).

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 € 26.387 (eerste halfjaar 2023: € 17.182).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024.

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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. 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	DIENTVERLENENDE 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.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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



Rotterdam, 29 augustus 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

2.7.4 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.

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 29 augustus 2024

EY Accountants B.V.

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

2.8 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		5.075.330	4.213.946
Obligaties		-	12
Forwards		-5	53
		5.075.325	4.214.011
Vorderingen		18.697	27.794
Overige activa			
Liquide middelen		2.793	2.156
Kortlopende schulden		17.555	22.763
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.935	7.187
Activa min kortlopende schulden		5.079.260	4.221.198
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		4.065.323	3.812.283
Overige reserves		365.596	-100
Onverdeeld resultaat		648.341	409.015
Totaal fondsvermogen		5.079.260	4.221.198

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		51.726	19.123
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		15.548	7.807
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		582.016	156.219
In rekening gebrachte op- en afslagen		121	236
Overige bedrijfsopbrengsten	3	204	-
Som der bedrijfsopbrengsten		649.615	183.385
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		1.205	574
Overige bedrijfslasten		69	420
Som der bedrijfslasten		1.274	994
Resultaat		648.341	182.391

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	648.341	182.391
Koersverschillen op geldmiddelen	-204	384
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	648.137	182.775
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-15.548	-7.807
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-582.016	-156.219
Aankoop van beleggingen	-490.843	-1.010.420
Verkoop van beleggingen	227.093	179.870
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-8.325	-1.642
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.209	9.894
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-226.711	-803.549
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	318.437	959.511
Inkoop van participaties	-78.865	-128.585
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	17.422	-3.238
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1	120
Uitgekeerd dividend	-29.851	-23.941
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	227.144	803.867
Totaal netto kasstromen	433	318
Koersverschillen op geldmiddelen	204	-384
Mutatie liquide middelen	637	-66
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.156	678
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.793	612

Introductie

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	4.213.946	1.112.042
Aankopen	490.843	3.069.636
Verkopen	-227.063	-330.701
Gerealiseerde waardeveranderingen	15.583	5.698
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	582.021	357.271
Stand ultimo periode	5.075.330	4.213.946

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	53	-
Verkopen	-18	-49
Gerealiseerde waardeveranderingen	-35	49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5	53
Stand ultimo periode	-5	53

Het saldo FX Forwards bestaat uit een euro - us dollar FX Forward ter grootte van nominaal € 9.850.805 en een looptijd tot 1 juli 2024.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	12	44
Verkopen	-	-1
Lossingen	-12	-33
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Stand ultimo periode	-	12

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 nagenoeg 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. 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.

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.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. 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 € 21,5 miljoen (ultimo 2023: € 30,0 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

Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	1.353.449	26,7	1.008.959	24,0
Financiële conglomeraten	775.135	15,3	658.174	15,6
Gezondheidszorg	614.089	12,1	516.562	12,3
Kapitaalgoederen	561.558	11,1	488.531	11,6
Luxe consumentengoederen	521.513	10,3	451.540	10,7
Zakelijke dienstverlening	362.431	7,1	290.881	6,9
Niet-duurzame consumentengoederen	305.734	6,0	280.862	6,7
Basisgoederen	212.480	4,2	195.214	4,6
Nutsbedrijven	134.240	2,6	115.796	2,7
Energie	128.749	2,5	107.008	2,5
Onroerend goed	105.952	2,1	100.419	2,4
Totaal	5.075.330	100,0	4.213.946	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	3.584.589	70,7	2.870.329	68,2
Japan	288.672	5,8	256.858	6,1
Verenigd Koninkrijk	180.270	3,6	160.237	3,8
Canada	159.429	3,1	147.883	3,5
Frankrijk	139.923	2,8	130.501	3,1
Zwitserland	137.269	2,7	121.276	2,9
Duitsland	98.894	1,9	90.103	2,1
Australië	98.206	1,9	93.078	2,2
Nederland	69.571	1,4	58.324	1,4
Denemarken	51.299	1,0	35.106	0,8
Ierland	43.181	0,9	43.777	1,0
Spanje	37.164	0,7	33.693	0,8
Zweden	36.597	0,7	32.162	0,8
Hongkong	31.540	0,6	33.744	0,8
Italië	26.716	0,5	22.175	0,5
Singapore	20.464	0,4	19.994	0,5
Finland	15.365	0,3	13.293	0,3
Noorwegen	11.792	0,2	11.669	0,3
Bermuda	9.171	0,2	7.442	0,2
België	7.014	0,1	5.886	0,1
Uruguay	6.998	0,1	6.493	0,2
Oostenrijk	6.800	0,1	5.768	0,1
Portugal	6.257	0,1	6.231	0,1
Nieuw-Zeeland	3.044	0,1	3.306	0,1
Chili	2.813	0,1	2.998	0,1
Jordanië	1.592	-	1.474	-
Polen	529	-	-	-
Luxemburg	166	-	211	-
Totaal	5.075.325	100,0	4.214.011	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	3.675.974	72,4	2.953.694	70,2
Euro	408.432	8,0	366.347	8,7
Japanse yen	288.672	5,7	256.850	6,1
Britse pond	180.647	3,6	163.954	3,9
Canadese dollar	151.044	3,0	139.636	3,3
Zwitserse frank	123.399	2,4	109.992	2,6
Australische dollar	99.515	2,0	93.589	2,2
Deense kroon	51.299	1,0	35.106	0,8
Zweedse kroon	36.597	0,7	32.162	0,8
Hongkong dollar	28.842	0,6	30.561	0,7
Singaporese dollar	17.837	0,4	18.435	0,4
Noorse kroon	11.792	0,2	11.669	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	1.275	-	2.016	-
Totaal	5.075.325	100,0	4.214.011	100,0

2 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	2.446.804	1.076.417
Uitgegeven participaties	175.903	560.390
Ingekochte participaties	-60.863	-116.770
Stand ultimo periode	2.561.844	1.520.037
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	140	186.823
Ingekochte participaties	-12.752	-11.815
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	301.708	-169.569
Stand ultimo periode	289.096	5.439
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	325.114	-145.628
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-301.708	169.569
Uitgekeerd dividend	-23.406	-23.941
Resultaat over de verslagperiode	420.689	168.591
Stand ultimo periode	420.689	168.591
Totaal fondsvermogen	3.271.629	1.694.067

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-06-2023 T/M 30-06-2023 ¹
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.365.479	-
Uitgegeven participaties	142.534	399.121
Ingekochte participaties	-4.534	-
Stand ultimo periode	1.503.479	399.121
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-240	-
Ingekochte participaties	-716	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	77.456	-
Stand ultimo periode	76.500	-
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	83.901	-
Toevoeging aan overige reserves	-77.456	-
Uitgekeerd dividend	-6.445	-
Resultaat over de verslagperiode	227.652	13.800
Stand ultimo periode	227.652	13.800
Totaal fondsvermogen	1.807.631	412.921

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 30 juni 2023.

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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	57.818.594	27.581.868
Uitgegeven participaties	3.391.281	34.452.343
Ingekochte participaties	-1.431.669	-4.215.617
Stand ultimo periode	59.778.206	57.818.594

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-06-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	30.215.893	-
Uitgegeven participaties	2.759.683	30.443.285
Ingekochte participaties	-99.452	-227.392
Stand ultimo periode	32.876.124	30.215.893

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Intrinsieke waarde	3.271.629	2.772.058	1.117.612	637.623	499.884
Totaal resultaat	420.689	325.114	-145.628	148.761	70.491
Aantal uitstaande participaties	59.778.206	57.818.594	27.581.868	13.389.753	12.834.971
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	54,73	47,94	40,52	47,62	38,95
Beurskoers	54,91	47,84	40,75	47,89	38,64
Dividend ²	0,40	0,70	0,64 ³	2,77	1,78
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,57	0,92	1,27	1,18	1,10
Waardeveranderingen	6,64	6,96	-7,83	10,20	2,07
Op- en afslagen	-	0,02	0,01	0,01	0,05
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,02	-0,05	-0,03	-	-0,02
Totaal resultaat⁴	7,19	7,85	-6,58	11,39	3,20

- 1 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.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het dividend per participatie is lager dan het oorspronkelijke dividendvoorstel.
- 4 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	30-06-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	1.807.631	1.449.140
Totaal resultaat	227.652	83.901
Aantal uitstaande participaties	32.876.124	30.215.893
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	54,98	47,96
Beurskoers	54,98	47,96
Dividend ²	-	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,58	0,47
Waardeveranderingen	6,61	3,71
Op- en afslagen	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-	-0,01
Totaal resultaat³	7,19	4,18

- 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 over boekjaren 2022, 2021 en 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Stand begin periode	4.221.198	1.117.612
Uitgegeven aandelen	318.437	959.511
Ingekochte aandelen	-78.865	-128.585
Stand ultimo periode	4.460.770	1.948.538
Opbrengsten uit beleggingen	51.726	19.123
Beheervergoeding	-1.205	-574
Overige bedrijfslasten	-69	-420
Som der bedrijfslasten	-1.274	-994
	50.452	18.129
Waardeveranderingen beleggingen	597.564	164.026
In rekening gebrachte op- en afslagen	121	236
Overige bedrijfsopbrengsten	204	-
Resultaat	648.341	182.391
Uitgekeerd dividend	-29.851	-23.941
Totaal eigen vermogen	5.079.260	2.106.988

2.8.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde.

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	132	-
Totaal	132	-

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-06-2023 T/M 30-06-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	72	-
Totaal	72	-

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 30 juni 2023.

4 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	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	384
Rente rekening courant	45	36
Totaal	45	420

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-06-2023 T/M 30-06-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Rente rekening courant	24	-
Totaal	24	-

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 30 juni 2023.

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 Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	1.205	574
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	3.026.640	1.448.396
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

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 6,87% (eerste halfjaar 2023: 6,73%).

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 € 442.596 (eerste halfjaar 2023: € 300.619).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2024 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024.

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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. 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	DIENTVERLENENDE 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.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

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



Rotterdam, 29 augustus 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

2.8.4 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 30-06-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Ageas	-	30
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
UCB	-	15
Universal Music Group NV	-	260
Vivendi SA	-	253

2 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 29 augustus 2024

EY Accountants B.V.

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 ¹	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Equity Europe	Europese aandelen	actief	MSCI Europe Index Net EUR	22-02-2018 ¹	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 ¹	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	MSCI North America Index Net EUR	01-06-2012 ²	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Europese aandelen	passief	MSCI Europe Index Net EUR	12-06-2008 ²	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Aandelen regio Pacific	passief	MSCI Pacific Index Net EUR	18-05-2020 ²	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 ¹	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.

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

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

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

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