

cardano

Halfjaarbericht 2024
Cardano Beleggingsfondsen II



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

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

Directie Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer (vanaf 11 januari 2024)
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer
M.E. Petit - Head of Investment Solutions (vanaf 11 januari 2024)
M.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 Beleggingsfondsen II	17
1.5 Kosten en transparantie	19
1.6 Verslaglegging en overige informatie	19
1.7 Kerncijfers	19
1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	20
1.9 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	25
1.10 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	27
1.11 Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	29
1.12 Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	33
1.13 Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	38
2 Halfjaarcijfers 2024 Cardano Beleggingsfondsen II	42
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	43
2.2 Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	53
2.3 Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	67
2.4 Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	81
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	95

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
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
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van Cardano Beleggingsfondsen II en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief; Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal en Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling of instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wft, waarin een Fonds in overeenstemming met het beleggingsbeleid (een deel van) zijn vermogen kan beleggen. De Fondsen beleggen in beginsel hun middelen direct in Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gevestigd in Nederland De Onderliggende Beleggingsinstellingen voor de Fondsen zijn Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano Impact Equity Global, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
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 informatieverstopping 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 en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Juridische & Fiscale structuur Cardano Beleggingsfondsen II.

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2024 van Cardano Beleggingsfondsen II. Met het halfjaarbericht geven wij inzicht in de resultaten die in het eerste half jaar van 2024 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Beleggingsfondsen II, 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 Beleggingsfondsen II. 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. 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 is aangepast. Voor een nadere toelichting over de wijziging van het duurzaamheidsbeleid wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#).

Over het eerste half jaar hebben alle Fondsen een positief absoluut rendement behaald. Van de onderliggende beleggingscategorieën, boekten aandelen het beste resultaat. Wereldwijde aandelen zijn het jaar bijzonder sterk begonnen waarbij de MSCI All Country World Index in de eerste helft van het jaar 14,7% steeg. 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 hadden. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrentes en optimisme over bedrijfsresultaten hebben 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).

Voor Europees beursgenoteerd vastgoed werd in het eerste half jaar van 2024 geen absoluut positief resultaat behaald. De stijgende obligatierente leidde tot dalende aandelenkoersen van Europese beursgenoteerde vastgoed aandelen, die vanuit beleggingsperspectief extra gevoelig zijn voor een hogere kapitaalmarktrente.

De obligatiekoersen in Europa werden beïnvloed door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de aankondiging van parlementsverkiezingen in Frankrijk. De ECB heeft op basis van de onderliggende inflatie en de verwachting dat de inflatie verder gaat dalen de beleidsrentes in juni met 25 basispunten verlaagd. Ondanks deze verlaging steeg de kapitaalmarktrente (10-jaars Duitse staatsobligatie) met 48 basispunten naar 2,50%, in lijn met de Amerikaanse staatsrente. Wel liet het 3-maands Euribor-tarief een daling zien, met 20 basispunten naar 3,71%. Dit laatste kwam vooral het rendement van de categorie kortlopende obligaties ten goede. Het sentiment voor bedrijfsobligaties (credits) was positief. Dit kwam onder meer tot uiting in de leningen van financiële instellingen (vooral achtergesteld papier presteerde goed).

De Fondsen bleven in het eerste halfjaar achter bij het rendement van de benchmark. Binnen de Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen was er sprake van een underperformance. Vooral de selectie van de meest duurzame bedrijven (zoals solar- en windenergiebedrijven) kostte in vergelijking met de benchmark relatief rendement. De beleggingscategorie credits behaalde dankzij een goede selectie van bedrijfsobligaties wel een outperformance. De tactische asset allocatie heeft door de onderwogen positie van aandelen in het begin van het jaar en de overwogen positie in vastgoed relatief rendement gekost.

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 Beleggingsfondsen II bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen via Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven, (kortlopende) staatsobligaties of bedrijfsobligaties en beursgenoteerde vastgoedondernemingen. 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 (obligaties uitgegeven door) ondernemingen en instellingen, al dan niet te selecteren voor Cardano's beleggingsproposities. De toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk bepaalt in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

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

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

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is tevens te vinden op de [Webpagina](#) van de Beheerder. 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 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 via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de mixfondsen beleggen, en de waarde van direct door de Fondsen aangehouden directe vastrentende waarden, fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor zijn de Cardano Duurzaam Mixfondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende Fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

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 indirect valutarisico via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële 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 1.13](#)) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

Bij beleggingen in genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer inbegrepen het

risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage'), ten opzichte van het fondsvermogen, zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het fondsvermogen van de onderneming meer dan evenredig negatief wordt beïnvloed.

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die (indirect) beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen of instellingen die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen in vastrentende in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de mixfondsen beleggen, en de waarde van direct door de Fondsen aangehouden directe vastrentende waarden, fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn de mixfondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Verschillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen en instellingen. De inschatting van kredietwaardigheid wordt beïnvloed door zowel factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, instelling of overheid, als door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

Ter beperking van het credit spreadrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

Faillissementsrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico. Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur

niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

Tegenpartijrisico

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

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door de Fondsen of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan ontstaan.

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

Binnen de Fondsen zal normaliter enkel van afgeleide financiële instrumenten en ETF's gebruik worden gemaakt teneinde transactiekosten te beperken. Het aanpassen van de portefeuille als gevolg van bijvoorbeeld toe- of uittreding brengt transactiekosten met zich mee. In bepaalde marktomstandigheden kunnen kosten beperkt worden door gebruik te maken van derivaten en ETF's. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van derivaten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van het beleggingsuniversum. Voorts kunnen de Fondsen tijdelijk deels beleggen in ETF's indien de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen. 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 1.13](#)).

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/of 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 fiscale of juridische regimes

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 of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 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).

Meer informatie over de fiscale aspecten en de daaraan verbonden risico's vindt u in de toelichting op de halfjaarcijfers in de paragraaf Fiscale aspecten.

RISICO	RISICOBEREIDH EID	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.	<p>De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance.</p> <p>Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het 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.</p>

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDH EID	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 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.

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, lagere kapitaalkosten en een verbeterd rendementspotentieel. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat.

RISICO	RISICOBEREIDH EID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Duurzaamheidsrisico	Laag	Hoog	Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op de Fondsen.	Het duurzaamheidsrisico wordt 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 welke 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	RISICOBEREIDH EID	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 Onderliggende Beleggingsinstellingen, 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.

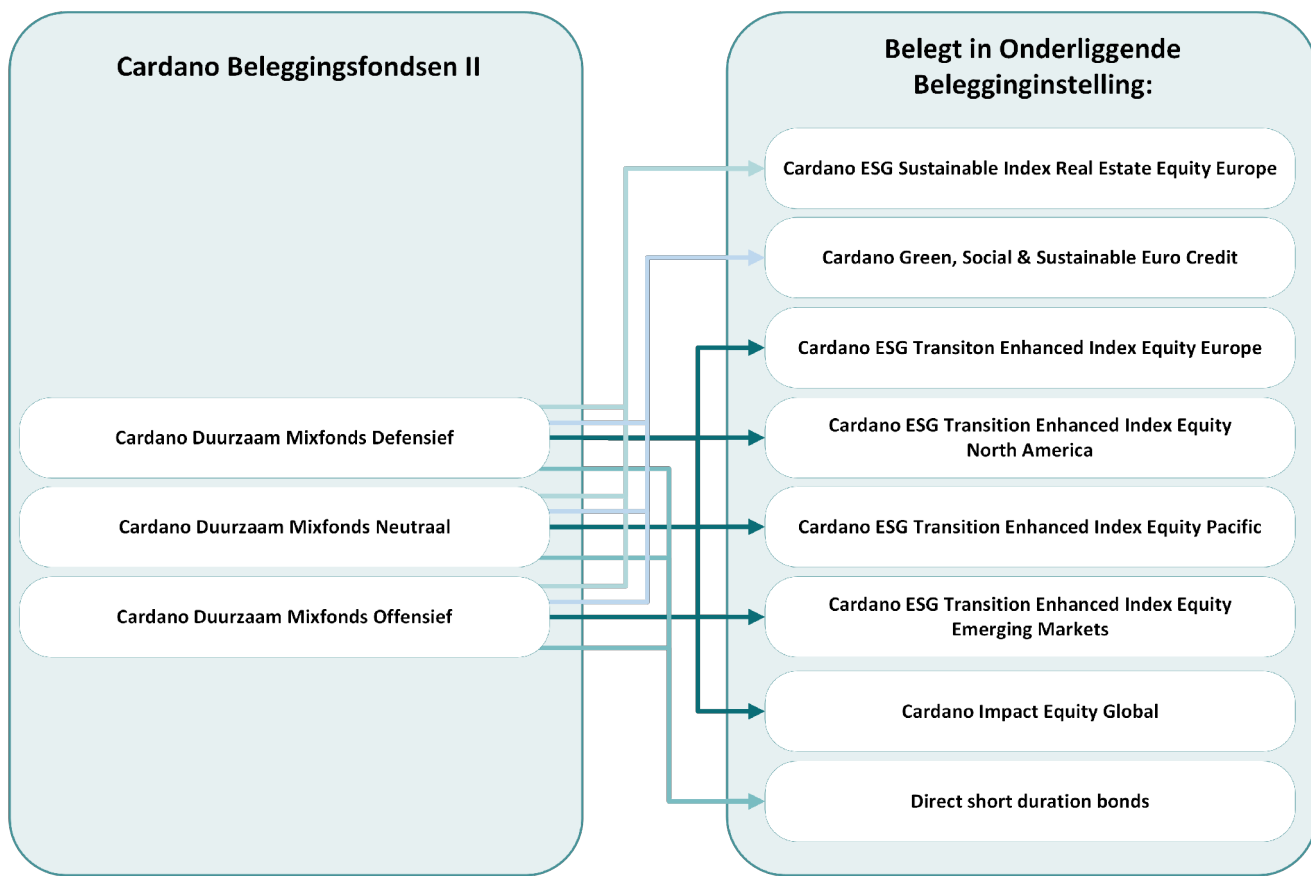
RISICO	RISICOBEREIDH EID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices.

1.4 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR CARDANO BELEGGINGSFONDSEN II

Juridische structuur

Cardano Beleggingsfondsen II is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Cardano Beleggingsfondsen II is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd via Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hiermee kunnen efficiencyvoordelen worden behaald. Het beleggingsbeleid, het risicoprofiel en de kostenstructuur kunnen per Fonds verschillen. De Fondsen beleggen in beginsel hun middelen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen, behoudens beleggingen in kortlopende obligaties. Een Participatie in een Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in elk Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt afzonderlijk belegd in de specifieke beleggingsportefeuille van het betreffende Fonds.

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van Cardano Beleggingsfondsen II weergegeven per 30 juni 2024. De gekleurde pijltjes verwijzen naar Onderliggende Beleggingsinstellingen die in dezelfde beleggingscategorie beleggen.



Fiscale structuur

De Fondsen opteren voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en zijn daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren. De Fondsen zelf keren dan ook geen dividend uit en zijn vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen alsmede de Onderliggende Belegginginstellingen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II, beschikbaar via cardano.nl.

1.5 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen komen. De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheer- en servicevergoeding en de transactiekosten. De beheervergoeding en servicevergoeding (die van toepassing zal zijn per 1 september 2024) 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 transactiebelasting 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 01-01-2024 T/M 30-06-2024 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS	GEREALISEERDE LKF 01-01-2023 T/M 30-06-2023 (OP JAARBASIS)
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief ¹	0,37%	0,37%	0,40%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal ¹	0,37%	0,37%	0,40%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief ¹	0,37%	0,37%	0,40%

- ¹ Het Fonds belegt in onder andere Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano Impact Equity Global, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van de Cardano Duurzaam Mixfondsen houdt hier rekening mee. Per 1 november 2023 is de LKF verlaagd van 0,40% naar 0,37%.

1.6 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

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

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via de webpagina van Cardano (www.cardano.nl). Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijks 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 Beleggingsfondsen II wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Cardano Beleggingsfondsen II geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. Daarin worden de resultaten van Cardano Beleggingsfondsen II 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 Cardano Beleggingsfondsen II in eerste halfjaar 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 Duurzaam Mixfonds Defensief	53.983	55.800
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	117.543	109.000
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	55.638	48.406
Totaal	227.164	213.206

Onderstaand wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het fondsvermogen van het Fonds gedeeld door het aantal aandelen. 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 boekjaar 2024 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	3,73%	4,11%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	5,83%	6,69%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	7,94%	9,32%

- 1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II en in bijlage 1 van dit halfjaarverslag.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief ²	3,22%	3,23%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal ²	5,44%	5,50%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief ²	7,61%	7,61%

- 1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II en in bijlage 1 van dit halfjaarverslag.
- 2 Dit betreft de rendementen inclusief de periode waarbij het Fonds nog deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

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 hoofdig directie van Cardano uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (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 duurzaamheidsbeleid en wijziging fondsnamen

Per 1 januari 2024 wijzigden de tenaamstelling alsmede de voorwaarden met betrekking tot het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd.

De naamswijziging ziet op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano'. 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 is 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 zijn de namen van de Fondsen alsmede de namen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd als onderstaand aangepast:

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Beleggingsfondsen II	Cardano Beleggingsfondsen II
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief

NAAM ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING TOT 1 JANUARI 2024	NAAM ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global
ACTIAM Impact Euro Credit Fund	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

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 en de Onderliggende Beleggingsinstellingen in bovenstaande tabel de naam 'ACTIAM' naar 'Cardano', waarbij voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen geldt dat deze tevens overgaan op een Engelse tenaamstelling die nader aansluit bij het binnen deze beleggingsinstellingen gevoerde duurzaamheidsbeleid.

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

Wijziging op- en afslagen

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

Cardano evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. In de verslagperiode zijn de op- en afslagen van de Fondsen als volgt gewijzigd:

FONDS	OP- EN AFSLAGEN VANAF 27 MEI 2024	OP- EN AFSLAGEN TOT 27 MEI 2024
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	Opslag 0,21% Afslag 0,10%	Opslag 0,20% Afslag 0,10%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	Opslag 0,18% Afslag 0,10%	Opslag 0,175% Afslag 0,10%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	Opslag 0,14% Afslag 0,10%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%

Vooruitzicht beleidswijzigingen

Aanpassing vergoedingsstructuur

Per 1 september 2024 zullen de voorwaarden van Cardano Beleggingsfondsen II wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van de vergoedingsstructuur door middel van introductie van een servicevergoeding en is van toepassing op de drie Fondsen. Tegelijkertijd met het introduceren van een servicevergoeding, wijzigt eveneens de beheervergoeding.

Op het moment van publicatie van dit halfjaarbericht wordt voor de Fondsen uitsluitend een beheervergoeding in rekening gebracht die 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 een Mixfonds.

De hoogte van de beheervergoeding van de Mixfondsen zal als volgt veranderen:

MIXFONDS	BEHEERVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024	BEHEERVERGOEDING TOT 1 SEPTEMBER 2024
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,36%	0,37%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,36%	0,37%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,36%	0,37%

De hoogte van de servicevergoeding van de Mixfondsen wordt als volgt:

MIXFONDS	SERVICEVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024	SERVICEVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,01%	Niet van toepassing
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,01%	Niet van toepassing
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,01%	Niet van toepassing

Wijziging beleggingsbeleid van de Fondsen

De Beheerder heeft het voornemen om per 1 september 2024 het beleggingsbeleid van de Fondsen te wijzigen. Deze wijzigingen zien op een aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid, de samengestelde benchmark en de vergoedingsstructuur van ieder Fonds, namelijk:

1. Het aanpassen van de verdeling over beleggingscategorieën door middel van:
 - a. het toevoegen van een allocatie naar beleggingen in staatsobligaties en obligaties uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen uit opkomende landen, via het fonds Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.);
 - b. het toevoegen van een allocatie naar beleggingen in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden voor lokale micro-ondernemers, kleinere mkb'ers en huishoudens, via het fonds Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I); en
 - c. het laten vervallen van de allocatie naar beleggingen in beursgenoteerde Europese vastgoedaandelen, via het fonds Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe;
2. Het meer flexibel maken van het allocatiebeleid voor beleggingen in wereldwijde beursgenoteerde aandelen en een wijziging van het beleggingsbeleid van Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Equity Global C1 Inc EUR;
3. Een wijziging van de samengestelde benchmark van de Mixfondsen;
4. Een aanpassing van de op- en afslagen

Met betrekking tot punt 2: in relatie tot de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Equity Global C1 Inc EUR voert de Beheerder per 1 september 2024 tevens enkele aanpassingen door. Waar dit fonds momenteel uitsluitend belegt in aandelen van ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid classificeren als 'positieve impact' zal het fonds vanaf genoemde datum ook kunnen beleggen in aandelen van ondernemingen die classificeren als 'duurzaam'. Hiermee wordt het belegbaar universum voor Cardano Impact Equity Global C1 Inc EUR aanzienlijk verruimd, zodat binnen de beleggingsportefeuille van het fonds beter gestuurd kan worden op het gewenste rendement risicoprofiel voor het fonds. Terwijl het belegbaar universum van het fonds wordt verruimd zal dit fonds wel blijven classificeren als zogeheten 'artikel 9'-fondsen, wat betekent dat met het fonds een duurzame beleggingsdoelstelling wordt nagestreefd.

In lijn met de wijziging van beleggingsbeleid zal de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling 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.

Met betrekking tot punt 4, worden naar aanleiding van de wijzigingen van het allocatiebeleid, de op- en afslagen per 1 september 2024 als volgt gewijzigd:

FONDS	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 SEPTEMBER 2024	OP- EN AFSLAGEN TOT 30 JUNI 2024
Cardano Duurzaam Mixfondsen Defensief	Opslag 0,19% Afslag 0,11	Opslag 0,21% Afslag 0,10%
Cardano Duurzaam Mixfondsen Neutraal	Opslag 0,19% Afslag 0,10%	Opslag 0,18% Afslag 0,10%
Cardano Duurzaam Mixfondsen Offensief	Opslag 0,14% Afslag 0,08%	Opslag 0,14% Afslag 0,10%

Implementatie en bijbehorende kosten

In het kader van de wijzigingen zullen de Mixfondsen hun participaties in het Cardano Sustainable Index Real Estate Europe C1 Inc EUR volledig verkopen en participaties in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) aankopen. Daarnaast zullen waar nodig herallocaties plaatsvinden tussen overige Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Mixfondsen beleggen.

De uitvoering van de wijziging van het beleggingsbeleid brengt transactiekosten met zich mee. De geschatte eenmalige transactiekosten, welke ten laste zullen komen van de Mixfondsen, zijn weergegeven in de onderstaande tabel en worden weergegeven als percentage over de totale waarde van de Mixfondsen. Alle overige kosten die met de voorgenoemde wijzigingen gepaard gaan, worden gedragen door de Beheerder.

MIXFONDS	VERWACHTE TRANSACTIEKOSTEN (ALS PERCENTAGE OVER DE TOTALE WAARDE VAN HET MIXFONDS)
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,06% – 0,10%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,04% – 0,08%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,05% – 0,09%

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 Onderliggende Beleggingsinstellingen 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, de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 de Onderliggende Beleggingsinstelling te beëindigen en Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe te fuseren met Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waar het laatstgenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling 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 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 Beleggingsfondsen II 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 Beleggingsfondsen II 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.

Vastrentende markten

In de eerste helft van 2024 werden de obligatiekoersen in Europa beïnvloed door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de aankondiging van parlementsverkiezingen in Frankrijk. De ECB heeft op basis van de onderliggende inflatie en de verwachting dat de inflatie verder gaat dalen de beleidsrentes in juni met 25 basispunten verlaagd. Sinds september 2023 is de inflatie met meer dan 2,5% gedaald. De basisrente komt na de verlaging uit op 4,25%, de marginale beleningsfaciliteit op 4,50% en de depositofaciliteit op 3,75%. Dit was de eerste renteverlaging van de ECB in vijf jaar. Ondanks deze verlaging steeg de kapitaalmarktrente (10-jaars Duitse staatsobligatie) in het kwartaal met 48 basispunten naar 2,50%, in lijn met de Amerikaanse rente op staatsleningen. Het 3-maands Euribor-tarief liet wel een daling zien, met 20 basispunten naar 3,71%. De landenspread van met name Frankrijk (+25 basispunten ten opzichte van Duitsland) liep in deze periode op. De onzekerheid over de staat van de overheidsfinancien van Frankrijk trad op nadat Macron nieuwe verkiezingen voor het parlement had uitgeschreven. Bovendien is Frankrijk door de Europese Commissie op de vingers getikt vanwege de eerder opgelopen overheidstekorten. De creditspreads bleven over het algemeen laag, hoewel de spreads voor obligaties van Franse banken en bedrijven toenamen na het uitschrijven van de Franse parlementsverkiezingen.

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 renteverhaal 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 renteverhaal 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.

Verder 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.

De Beheerder heeft de voorspelling voor de groei van de Chinese economie in 2024 iets verhoogd naar 4,9%. De inflatieverwachting heeft de Beheerder naar beneden bijgesteld in 2024 naar 0,9%. Dit vanwege een langzamere start van het jaar. Het officiële groeidoel voor dit jaar van ongeveer 5% wijst erop dat beleidsmakers vasthouden aan stimuleringsmaatregelen, met gerichte steun in plaats van algemene beleidsmaatregelen. Investerings en handel blijven gezond en we verwachten dat investeringen een belangrijke drijfveer zullen zijn, terwijl consumptie op een laag niveau blijft.

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. 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 Duurzaam Mixfonds Defensief	75%	65%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	70%	60%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	60%	55%

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 DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

FONDSPROFIEL

Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief (ticker: AVMD) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen zijnde Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Impact Equity Global en Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en eventueel in Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Verder belegt het Fonds direct in individuele kortlopende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds - zowel aan de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen als aan de directe beleggingen - een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING ULTIMO 30-06-2024
Aandelen	25%	15%	35%	26%
Vastgoed	0%	0%	10%	3%
Obligaties	65%	55%	75%	63,1%
Kortlopende obligaties	10%	0%	20%	7,9%
Overig	0%	0%	20%	0%

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	54,0	3,40%	3,73%	4,11%	-	27,70	27,69
2023	55,8	9,71%	9,46%	10,58%	-	26,70	26,78
2022	48,2	-13,62%	-13,49%	-13,01%	-	24,39	24,41
2021	45,9	5,25%	4,95%	5,03%	-	28,20	28,26
2020 ⁵	27,0	3,85%	4,14%	2,85%	-	26,87	26,85

1 Ultimo verslagperiode.

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

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu Cardano Beleggingsfondsen II (voorheen: paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II).

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.

Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over de eerste zes maanden van 2024 een positief rendement. De onderliggende beleggingscategorieën boekten alle drie een positief resultaat. Wereldwijde aandelen zijn het jaar bijzonder sterk begonnen waarbij de MSCI All Country World Index 14,7% steeg. 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 hadden. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrentes en optimisme over bedrijfsresultaten hebben 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). De obligatiekoersen in Europa werden beïnvloed door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de aankondiging van parlementsverkiezingen in Frankrijk. De ECB heeft op basis van de onderliggende inflatie en de verwachting dat de inflatie verder gaat dalen de beleidsrentes in juni met 25 basispunten verlaagd. Ondanks deze verlaging steeg de kapitaalmarktrente (10-jaars Duitse staatsobligatie) met 48 basispunten naar 2,50%, in lijn met de Amerikaanse staatsrente. Wel liet het 3-maands Euribor-tarief een daling zien, met 20 basispunten naar 3,71%. Dit laatste kwam vooral het rendement van de categorie kortlopende obligaties ten goede. Het sentiment voor bedrijfsobligaties (credits) was positief. Dit kwam onder meer tot uiting in de leningen van financiële instellingen (vooral achtergesteld papier presteerde goed). Hiermee kan de markt voor credits in deze periode gekarakteriseerd worden als 'risk-on', dit betekent dat beleggers optimistisch zijn en bereid zijn meer risico te nemen.

Het Fonds bleef in de verslagperiode achter bij het rendement van de benchmark. Binnen de Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen was er sprake van een underperformance. Vooral de selectie van de meest duurzame bedrijven (zoals solar- en windenergiebedrijven) kostte in vergelijking met de benchmark relatief rendement. De beleggingscategorie credits behaalde dankzij een goede selectie van bedrijfsobligaties een outperformance. De tactische asset allocatie heeft door de onderwogen positie van aandelen in het begin van het jaar en de overwogen positie in vastgoed relatief rendement gekost.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano Beleggingsfondsen I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

PORTEFEUILLEBELEID

In de verslagperiode zijn er diverse actieve asset allocatieposities in het Fonds doorgevoerd. Zo werden obligaties (zowel kortlopend als credits) naar onderwogen gezet ten gunste van vastgoed en aandelen. De Beheerder verwacht dat vastgoed Europa gaat herstellen na een periode van zwakke performance. De waarderingen van vastgoedbedrijven zijn historisch gezien aantrekkelijk. Operationeel is de impact van hogere kapitaalmarktrentes beperkt omdat schulden vaak voor langere tijd zijn gefinancierd. Een tijdelijk minder sterke periode in de aandelenmarkt werd benut door deze beleggingscategorie licht te overwegen. De marktomstandigheden voor aandelen zijn ondanks een goede performance van dit en vorig jaar nog steeds gunstig. Sterke bedrijfscijfers in een omgeving van een meer stimulerend beleid van centrale banken ondersteunen het positieve momentum van aandelen.

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind juni is het Fonds overwogen in Emerging Markets ten koste van Noord-Amerika en Europa. Het relatief winstmomentum is in het voordeel van Emerging Markets. Ook is de waardering van deze regio aantrekkelijker dan van Noord-Amerika of Europa.

Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van Cardano Green, Social and Sustainable Euro Credit, Cardano Beleggingsfondsen I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

RISICOBEEHER

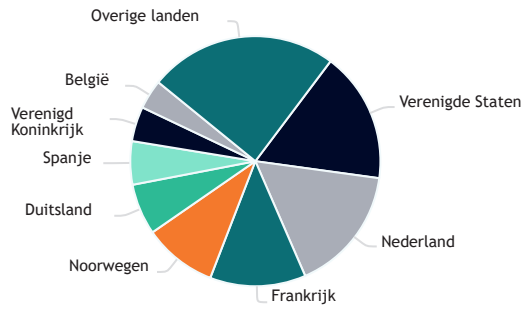
Het rendement van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2024: 7,5% (ultimo 2023: 7,4%). De VaR ² per 30 juni 2024 is 14,5% (ultimo 2023: 12%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Hoog	In de toelichting op het halfjaarbericht 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 valutaontwikkelingen 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.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2024: 3,0 (ultimo 2023: 3,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2024 is BBB+ (ultimo 2023: A-).	Er wordt hoofdzakelijk belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB-.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2024 is: 1,0% (ultimo 2023: 0,8%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

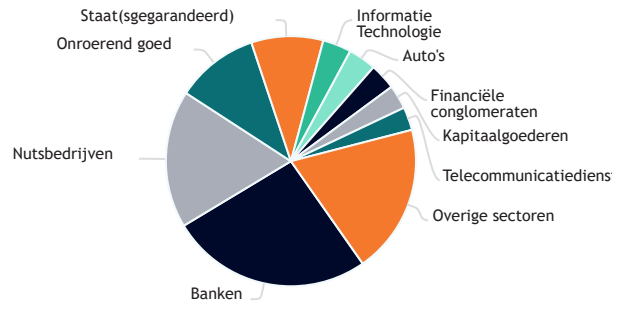
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error 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.

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

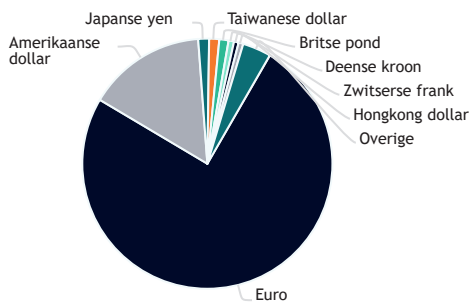
LANDENVERDELING



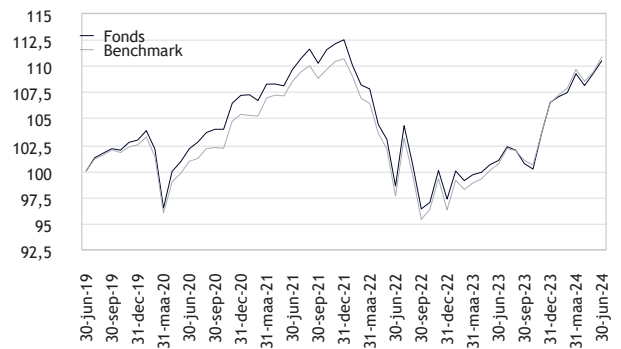
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.12 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

FONDSPROFIEL

Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal (ticker: AVMN) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen zijnde Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Impact Equity Global en Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en in Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Verder belegt het Fonds direct in individuele kortlopende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds - zowel aan de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen als aan de directe beleggingen - een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2024
Aandelen	45%	35%	55%	46,2%
Vastgoed	5%	0%	15%	8%
Obligaties	45%	35%	55%	43%
Kortlopende obligaties	5%	0%	15%	2,8%
Overig	0%	0%	20%	0%

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	117,5	5,62%	5,83%	6,69%	-	29,30	29,30
2023	109,0	10,74%	11,07%	13,32%	-	27,68	27,74
2022	86,4	-15,29%	-15,45%	-13,91%	-	24,92	25,05
2021	77,9	11,71%	11,15%	11,52%	-	29,48	29,57
2020 ⁵	44,1	4,20%	4,38%	2,58%	0,10	26,52	26,47

1 Ultimo verslagperiode.

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

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu Cardano Beleggingsfondsen II (voorheen: paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II).

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.

Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over de eerste zes maanden van 2024 een positief rendement. Drie onderliggende beleggingscategorieën boekten een positief resultaat. Europees beursgenoteerd vastgoed was de dissonant. De stijging van de obligatierente was niet goed voor de waarde van onroerend goed aandelen. De vastgoedsector is vanuit beleggingsperspectief extra gevoelig voor een hogere kapitaalmarktrente. Wereldwijde aandelen zijn het jaar bijzonder sterk begonnen waarbij de MSCI All Country World Index 14,7% steeg. 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 hadden. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrentes en optimisme over bedrijfsresultaten hebben 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). De obligatiekoersen in Europa werden beïnvloed door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de aankondiging van parlementsverkiezingen in Frankrijk. De ECB heeft op basis van de onderliggende inflatie en de verwachting dat de inflatie verder gaat dalen de beleidsrentes in juni met 25 basispunten verlaagd. Ondanks deze verlaging steeg de kapitaalmarktrente (10-jaars Duitse staatsobligatie) met 48 basispunten naar 2,50%, in lijn met de Amerikaanse staatsrente. Wel liet het 3-maands Euribor-tarief een daling zien, met 20 basispunten naar 3,71%. Dit laatste kwam vooral het rendement van de categorie kortlopende obligaties ten goede. Het sentiment voor bedrijfsobligaties (credits) was positief. Dit kwam onder meer tot uiting in de leningen van financiële instellingen (vooral achtergesteld papier presteerde goed). Hiermee kan de markt voor credits in deze periode gekarakteriseerd worden als 'risk-on', dit betekent dat beleggers optimistisch zijn en bereid zijn meer risico te nemen.

Het Fonds bleef in de verslagperiode achter bij het rendement van de benchmark. Binnen de Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen was er sprake van een underperformance. Vooral de selectie van de meest duurzame bedrijven (zoals solar- en windenergiebedrijven) kostte in vergelijking met de benchmark relatief rendement. De beleggingscategorie credits behaalde dankzij een goede selectie van bedrijfsobligaties een outperformance. De tactische asset allocatie heeft door de onderwogen positie van aandelen in het begin van het jaar en de overwogen positie in vastgoed relatief rendement gekost.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano Beleggingsfondsen I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

PORTEFEUILLEBELEID

In de verslagperiode zijn er diverse actieve asset allocatieposities in het Fonds doorgevoerd. Zo werden obligaties (zowel kortlopend als credits) naar onderwogen gezet ten gunste van vastgoed en aandelen. De Beheerder verwacht dat vastgoed Europa gaat herstellen na een periode van zwakke performance. De waarderingen van vastgoedbedrijven zijn historisch gezien aantrekkelijk. Operationeel is de impact van hogere kapitaalmarktrentes beperkt omdat schulden vaak voor langere tijd zijn gefinancierd. Een tijdelijk mindere sterke periode in de aandelenmarkt werd benut door deze beleggingscategorie licht te overwegen. De marktomstandigheden voor aandelen zijn ondanks een goede performance van dit en vorig jaar nog steeds gunstig. Sterke bedrijfscijfers in een omgeving van een meer stimulerend beleid van centrale banken ondersteunen het positieve momentum van aandelen.

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind juni is het Fonds overwogen in Emerging Markets ten koste van Noord-Amerika en Europa. Het relatief winstmomentum is in het voordeel van Emerging Markets. Ook is de waardering van deze regio aantrekkelijker dan van Noord-Amerika of Europa.

Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van Cardano Green, Social and Sustainable Euro Credit, Cardano Beleggingsfondsen I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.



RISICOBEBEER

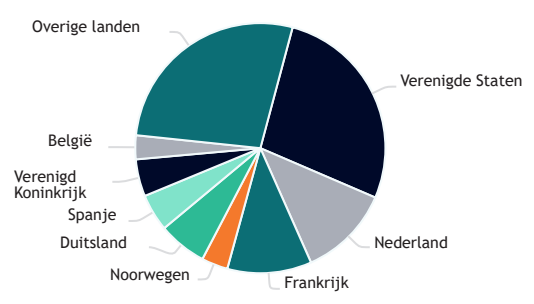
Het rendement van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2024: 9,9% (ultimo 2023: 9,7%). De VaR ² per 30 juni 2024 is 23,3% (ultimo 2023: 20,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op het halfjaarbericht 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.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Gemiddeld	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2024: 2,1 (ultimo 2023: 2,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2024 is BBB+ (ultimo 2023: BBB+).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Laag	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2024 is: 1,3% (ultimo 2023: 1,4%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

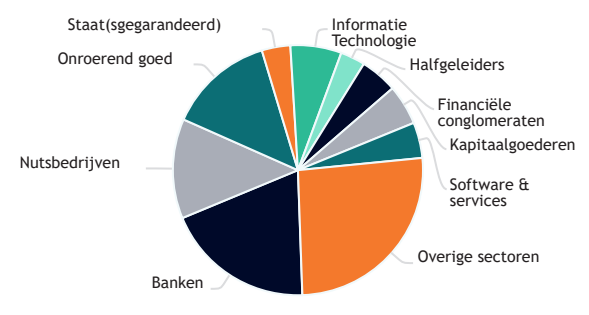
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds dat onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
- 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.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error 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.

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

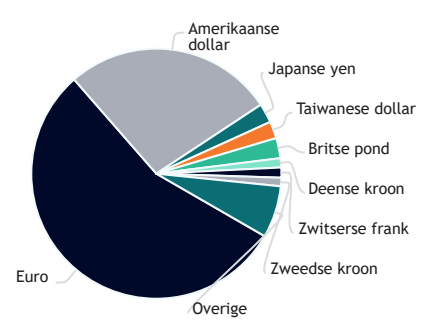
LANDENVERDELING



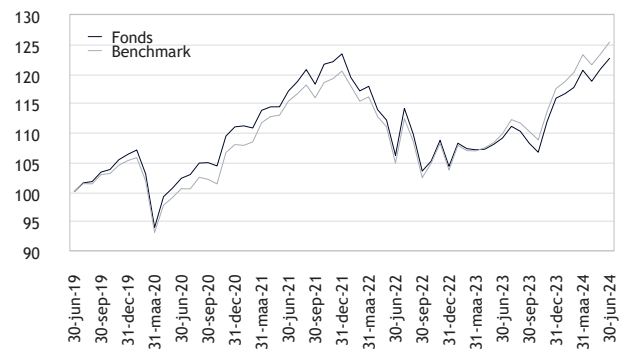
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.13 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

FONDSPROFIEL

Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief (ticker: AVMO) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen zijnde Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Impact Equity Global, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit hoofdzakelijk in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en aandelen van Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen, alsmede in euro luidende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in kortlopende obligaties en overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds - zowel aan de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen als aan de directe beleggingen - een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2024
Aandelen	65%	55%	75%	65,2%
Vastgoed	10%	0%	20%	11,8%
Obligaties	25%	15%	35%	23%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%	0%
Overig	0%	0%	20%	0%

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	55,6	8,10%	7,94%	9,32%	-	26,40	26,41
2023	48,4	11,71%	12,52%	16,05%	-	24,46	24,43
2022	34,4	-16,81%	-17,20%	-14,88%	-	21,73	21,87
2021	34,5	18,21%	17,65%	18,34%	-	26,25	26,29
2020 ⁵	19,4	4,35%	4,88%	1,94%	0,15	22,31	22,24

1 Ultimo verslagperiode.

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

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu Cardano Beleggingsfondsen II (voorheen: paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II).

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.

Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over de eerste zes maanden van 2024 een positief rendement. Twee onderliggende beleggingscategorieën boekten een positief resultaat. Europees beursgenoteerd vastgoed was



de dissonant. De stijging van de obligatierente was niet goed voor de waarde van onroerend goed aandelen. De vastgoedsector is vanuit beleggingsperspectief extra gevoelig voor een hogere kapitaalmarktrente. Wereldwijde aandelen zijn het jaar bijzonder sterk begonnen waarbij de MSCI All Country World Index 14,7% steeg. 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 hadden. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrentes en optimisme over bedrijfsresultaten hebben 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). De obligatiekoersen in Europa werden beïnvloed door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de aankondiging van parlementsverkiezingen in Frankrijk. De ECB heeft op basis van de onderliggende inflatie en de verwachting dat de inflatie verder gaat dalen de beleidsrentes in juni met 25 basispunten verlaagd. Ondanks deze verlaging steeg de kapitaalmarktrente (10-jaars Duitse staatsobligatie) met 48 basispunten naar 2,50%, in lijn met de Amerikaanse staatsrente. Het sentiment voor bedrijfsobligaties (credits) was positief. Dit kwam onder meer tot uiting in de leningen van financiële instellingen (vooral achtergesteld papier presteerde goed). Hiermee kan de markt voor credits in deze periode gekarakteriseerd worden als 'risk-on', dit betekent dat beleggers optimistisch zijn en bereid zijn meer risico te nemen.

Het Fonds bleef in de verslagperiode achter bij het rendement van de benchmark. Binnen de Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen was er sprake van een underperformance. Vooral de selectie van de meest duurzame bedrijven (zoals solar- en windenergiebedrijven) kostte in vergelijking met de benchmark relatief rendement. De beleggingscategorie credits behaalde dankzij een goede selectie van bedrijfsobligaties een outperformance. De tactische asset allocatie heeft door de onderwogen positie van aandelen in het begin van het jaar en de overwogen positie in vastgoed relatief rendement gekost.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano Beleggingsfondsen I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

PORTEFEUILLEBELEID

In de verslagperiode zijn er diverse actieve asset allocatieposities in het Fonds doorgevoerd. Zo werden obligaties (credits) naar onderwogen gezet ten gunste van vastgoed. De Beheerder verwacht dat vastgoed Europa gaat herstellen na een periode van zwakke performance. De waarderingen van vastgoedbedrijven zijn historisch gezien aantrekkelijk. Operationeel is de impact van hogere kapitaalmarktrentes beperkt omdat schulden vaak voor langere tijd zijn gefinancierd.

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind juni is het Fonds overwogen in Emerging Markets ten koste van Noord-Amerika en Europa. Het relatief winstmomentum is in het voordeel van Emerging Markets. Ook is de waardering van deze regio aantrekkelijker dan van Noord-Amerika of Europa.

Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van Cardano Green, Social and Sustainable Euro Credit, Cardano Beleggingsfondsen I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

RISICOBEEHER

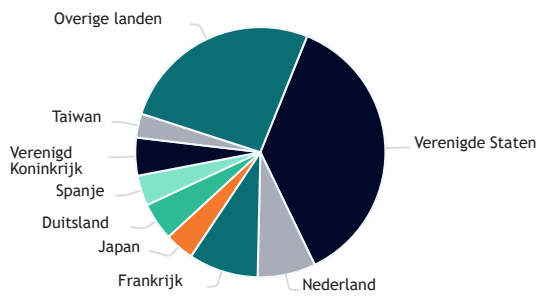
Het rendement van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2024: 12,4% (ultimo 2023: 12,2%). De VaR ² per 30 juni 2024 is 32,0% (ultimo 2023: 29,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op het halfjaarbericht 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.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Laag	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2024: 1,1 (ultimo 2023: 1,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2024: BBB+ (ultimo 2023: BBB+).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2024: 1,7% (ultimo 2023: 1,9%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

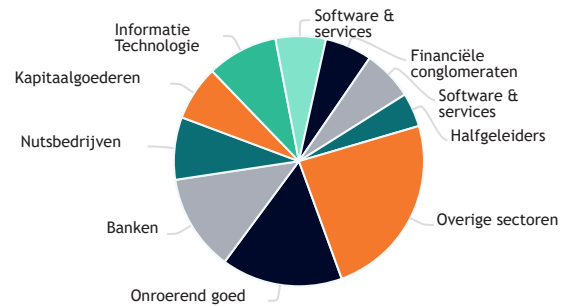
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error 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.

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

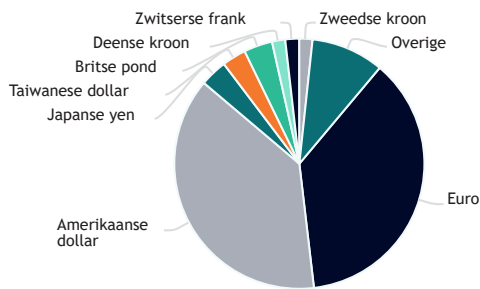
LANDENVERDELING



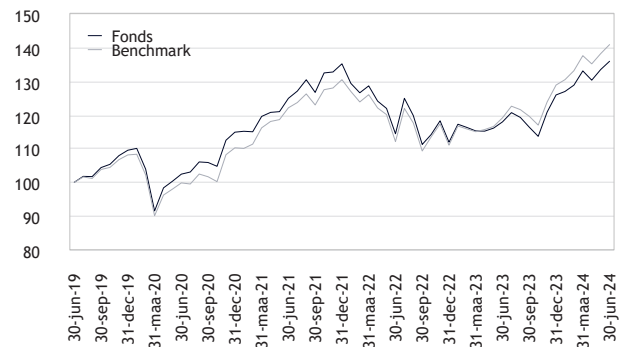
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Rotterdam, 29 augustus 2024

Directie van Cardano Asset Management NV

- H.H.J.G. Naus
- M.S. Schlejen
- M.C. Strijbos
- J. Sunderman
- H.S.R. Veelaert

cardano

2 Halfjaarcijfers 2024

Cardano

Beleggingsfondsen II

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 hoofdstukken 2.2 tot en met 2.4.

Per 1 januari 2024 zijn de namen van de ACTIAM Duurzame Mixfondsen aangepast naar Cardano Duurzaam Mixfondsen. Tevens zijn per die datum de namen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen aangepast. Daarnaast is de naam van het paraplufonds aangepast van ACTIAM Beleggingsfondsen II naar Cardano Beleggingsfondsen II.

Introductie participatieklasse bij Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen die deel uitmaken van Cardano Beleggingsfondsen II 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.

PARTICIPATIKLASSE	ISIN CODE	DATUM
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	NL0014332587	1 januari 2023
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR	NL0010579090	1 januari 2023
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0010579132	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

Achtergrond

Cardano Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020. De fiscale status van de Fondsen is een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Cardano Beleggingsfondsen II 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.

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.

In het halfjaarbericht 2024 van het Fonds zijn de halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen hun vermogen direct hebben belegd, niet opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze keuze is gemaakt omdat er geen (wettelijke) verplichting geldt om de halfjaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen op te nemen. Overigens zijn de halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wel beschikbaar in de halfjaarberichten van Cardano Investment Funds I, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. Deze halfjaarberichten zijn te vinden op www.cardano.com.

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 hoofdstuk 2.2 tot en met 2.4 - 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.

Gedurende het verslagjaar zijn er voor de Fondsen alleen transacties geweest in euro's en zijn alle beleggingen per balansdatum genoteerd in euro's.

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 of de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

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

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

Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingsniveaus (categorieën):

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

De portefeuille van de Fondsen bestaan volledig uit beleggingen in categorie 1.

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 waarderingsmodellen of op basis van een marktopgave.

Andere waarderingsmodellen 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 of de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 of de Onderliggende Beleggingsinstelling 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.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beleggingen van de Fondsen bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Overigens is de 85 procent grens niet van toepassing op de drie Cardano Duurzaam Mixfondsen. Middels het opnemen van bepaalde gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen betreffende de 20 procent grens. Gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in deze Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

De bovenstaande verplichting geldt niet bij het halfjaarbericht.

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 geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het desbetreffende Fonds.

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van 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 desbetreffende 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.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds, Cardano Impact Equity Global en Cardano Green en Social & Sustainable Euro Credit is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de



transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadmistreerd door 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.

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.

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.

Indien de Fondsen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen

en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is onttrokken aan de halfjaarcijfers die zijn opgesteld op basis van de hiergenoemde criteria's. De halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Aangezien er geen (wettelijke) verplichting is om de halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen op te nemen, is besloten om in tegenstelling tot in de jaarrekening, deze halfjaarcijfers niet op te nemen.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

De Fondsen opteren voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en zijn daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen (Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Impact Equity Global en Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe) hebben 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 deze Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Een ander deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn als vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) vormgegeven (Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets). De fiscale aspecten van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen komen overeen met de fiscale aspecten van de Fondsen zoals hierboven beschreven.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II, beschikbaar via www.cardano.nl.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

De Fondsen zelf keren in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. De Fondsen zijn vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.4 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 of in de aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling (hoofdstuk 3) waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, 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 of Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de halfjaarcijfers van de Fondsen en de aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt, staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan renterisico. Tevens geldt voor de Cardano Duurzaam Mixfondsen dat er direct in vastrentende waarden wordt belegd waardoor er ook een direct renterisico wordt gelopen.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico.

De valutaposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden vermeld in de aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een valuta- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de aanvullende informatie.

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 vorderingen en liquide middelen. Tevens beleggen de Fondsen direct in vastrentende waarden waardoor ook hier kredietrisico over wordt gelopen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de halfjaarcijfers van de Fondsen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen, liquide middelen en vastrentende waarden (Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit).

Credit spreadrisico

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Tevens geldt voor de Fondsen dat er direct in vastrentende waarden wordt belegd waardoor er ook een direct credit spreadrisico wordt gelopen. De koersen van vastrentende waarden kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Voor een uitgebreide toelichting ten aanzien van dit risico wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.



Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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)

In de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, 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 DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		49.626	47.994
Obligaties		4.307	7.649
Totaal beleggingen		53.933	55.643
Vorderingen		105	26
Overige activa			
Liquide middelen		4	139
Kortlopende schulden		59	8
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		50	157
Activa min kortlopende schulden		53.983	55.800
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		51.472	55.154
Overige reserves		517	-4.119
Onverdeeld resultaat		1.994	4.765
Totaal fondsvermogen		53.983	55.800

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			
<i>Rente obligaties</i>		15	11
<i>Dividend participaties</i>		129	149
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		156	98
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		1.711	1.624
In rekening gebrachte op- en afslagen		7	11
Overige bedrijfsopbrengsten		1	1
Som der bedrijfsopbrengsten		2.019	1.894
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		25	34
Som der bedrijfslasten		25	34
Resultaat		1.994	1.860

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	1.994	1.860
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.994	1.860
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-156	-98
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.711	-1.624
Aankoop van beleggingen	-9.702	-11.936
Verkoop van beleggingen	13.279	8.332
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-81	-3
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	3.622	-3.469
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.154	5.777
Inkoop van participaties	-4.965	-2.392
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	2	340
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	52	14
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-3.757	3.739
Totaal netto kasstromen	-135	270
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-135	270
Liquide middelen begin van de verslagperiode	139	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4	270



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 Beleggingsfondsen II 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.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief gewijzigd in Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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	47.994	40.758
Aankopen	8.645	13.103
Verkopen	-8.818	-10.326
Gerealiseerde waardeveranderingen	146	520
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.659	3.939
Stand ultimo periode	49.626	47.994

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Cardano Beleggingsfondsen II in [paragraaf 1.4](#).

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR	1.865.433	1.941.425	34.042	35.118	33,90%	36,61%
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	136.678	141.282	6.978	6.473	5,41%	5,60%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	39.194	40.295	4.566	4.064	0,21%	0,22%
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	61.922	-	1.602	-	5,29%	0,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	27.463	27.925	1.000	932	0,17%	0,17%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	32.933	28.832	901	754	0,10%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	16.220	20.696	537	653	0,10%	0,14%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR			18,25	18,09		
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR			51,05	45,82		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR			116,50	100,86		
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR			25,88	-		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR			36,40	33,40		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR			27,36	26,14		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR			33,12	31,54		



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	7.649	7.084
Aankopen	1.057	7.960
Verkopen	-4.461	-7.576
Gerealiseerde waardeveranderingen	10	69
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	52	112
Stand ultimo periode	4.307	7.649

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit twee kortlopende staatsgegarandeerde obligaties met een rentepercentage variërend van 0,5% tot 0,625% en een looptijd tot 2025. De ratings van deze obligaties zijn AAA.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Fonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Tevens wordt er direct in kortlopende obligaties belegd. Deze obligaties die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 markttrente. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 4,4 miljoen (31 december 2023: € 7,8 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

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	55.154	52.500
Uitgegeven participaties	1.154	5.777
Ingekochte participaties	-4.836	-2.540
Stand ultimo periode	51.472	55.737
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-4.119	2.533
Ingekochte participaties	-129	148
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	4.765	-6.874
Stand ultimo periode	517	-4.193
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.765	-6.874
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-4.765	6.874
Resultaat over de verslagperiode	1.994	1.860
Stand ultimo periode	1.994	1.860
Totaal fondsvermogen	53.983	53.404

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	2.089.864	1.974.360
Uitgegeven participaties	42.597	301.602
Ingekochte participaties	-183.342	-186.098
Stand ultimo periode	1.949.119	2.089.864



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	53.983	55.800	48.159	45.861
Totaal resultaat	1.994	4.765	-6.874	2.522
Aantal uitstaande participaties	1.949.119	2.089.864	1.974.360	1.626.463
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	27,70	26,70	24,39	28,20
Beurskoers	27,69	26,78	24,41	28,26
Dividend ²	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,07	0,08	0,05	0,09
Waardeveranderingen beleggingen	0,93	2,24	-3,77	2,07
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,03	-0,03	-0,08
Totaal resultaat³	0,99	2,30	-3,74	2,11

1 Het Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers voor het jaar 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

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

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



2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Bedrijfslasten

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.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	25	34
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	75	68
Totaal beheervergoeding	100	102
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	54.560	51.364
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,37%	0,40%

1 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano Impact Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en direct in obligaties. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. Per 1 november 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,40% naar 0,37%. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF over de verslagperiode 0,37% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in Cardano Impact Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en direct in obligaties.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 30,91% (eerste halfjaar 2023: 23,56%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarbericht van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil in de verslagperiode (2023: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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



Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024 van het Fonds.

2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II¹-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
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 uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

¹ 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

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 directe of indirecte 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
Li Auto	-	275
NIO	882	882
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
Xpeng	-	354
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 Duurzaam Mixfonds Defensief

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief 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 Duurzaam Mixfonds Defensief 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 Duurzaam Mixfonds Defensief (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 DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		114.051	99.044
Obligaties		3.353	9.673
Totaal beleggingen		117.404	108.717
Vorderingen		3	23
Overige activa			
Liquide middelen		176	357
Kortlopende schulden		40	97
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		139	283
Activa min kortlopende schulden		117.543	109.000
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		105.943	103.617
Overige reserves		5.149	-5.091
Onverdeeld resultaat		6.451	10.474
Totaal fondsvermogen		117.543	109.000

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			
<i>Rente obligaties</i>		15	13
<i>Dividend participaties</i>		622	697
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		257	178
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		5.578	3.319
In rekening gebrachte op- en afslagen		16	19
Overige bedrijfsopbrengsten		2	-
Som der bedrijfsopbrengsten		6.490	4.226
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		39	52
Som der bedrijfslasten		39	52
Resultaat		6.451	4.174

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	6.451	4.174
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	6.451	4.174
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-257	-178
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.578	-3.319
Aankoop van beleggingen	-27.878	-21.360
Verkoop van beleggingen	25.026	11.519
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	16	-3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-2.220	-9.167
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	6.428	11.373
Inkoop van participaties	-4.336	-2.404
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	4	1.271
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-57	-655
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	2.039	9.585
Totaal netto kasstromen	-181	418
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-181	418
Liquide middelen begin van de verslagperiode	357	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	176	418

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 Beleggingsfondsen II 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.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.



Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal gewijzigd in Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal.



2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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	99.044	77.302
Aankopen	23.740	34.463
Verkopen	-14.531	-22.322
Gerealiseerde waardeveranderingen	249	936
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.549	8.665
Stand ultimo periode	114.051	99.044

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Cardano Beleggingsfondsen II in [inparagraaf 1.4.](#)

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR	2.771.208	2.572.496	50.570	46.534	50,36%	48,50%
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	530.203	516.179	27.068	23.651	20,97%	20,47%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	152.376	147.267	17.752	14.853	0,81%	0,80%
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	358.790	199.144	9.285	5.465	30,67%	24,38%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	105.619	101.992	3.845	3.406	0,66%	0,63%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	126.668	105.300	3.466	2.752	0,39%	0,30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	62.352	75.574	2.065	2.383	0,37%	0,49%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR			18,25	18,09		
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR			51,05	45,82		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR			116,50	100,86		
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR			25,88	27,44		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR			36,40	33,40		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR			27,36	26,14		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR			33,12	31,54		



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	9.673	8.606
Aankopen	4.138	10.143
Verkopen	-10.166	-9.291
Lossingen	-329	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	8	114
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	29	101
Stand ultimo periode	3.353	9.673

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit drie kortlopende staatsgegarandeerde obligaties met een rentepercentage variërend van 0,25% tot 0,625% en een looptijd tot 2025. De ratings van deze obligaties zijn AAA.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Fonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Tevens wordt er direct in kortlopende obligaties belegd. Deze obligaties die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 zowel direct als indirect in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 3,5 miljoen (31 december 2023: € 10,1 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

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	103.617	91.649
Uitgegeven participaties	6.428	11.373
Ingekochte participaties	-4.102	-2.516
Stand ultimo periode	105.943	100.506
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-5.091	8.440
Ingekochte participaties	-234	112
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	10.474	-13.688
Stand ultimo periode	5.149	-5.136
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	10.474	-13.688
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-10.474	13.688
Resultaat over de verslagperiode	6.451	4.174
Stand ultimo periode	6.451	4.174
Totaal fondsvermogen	117.543	99.544

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	3.937.470	3.466.570
Uitgegeven participaties	227.684	706.342
Ingekochte participaties	-152.983	-235.442
Stand ultimo periode	4.012.171	3.937.470



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	117.543	109.000	86.401	77.922
Totaal resultaat	6.451	10.474	-13.688	8.608
Aantal uitstaande participaties	4.012.171	3.937.470	3.466.570	2.643.448
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	29,30	27,68	24,92	29,48
Beurskoers	29,30	27,74	25,05	29,57
Dividend ²	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,16	0,19	0,09	0,16
Waardeveranderingen beleggingen	1,46	2,58	-4,50	4,19
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,03	-0,02	-0,06
Totaal resultaat³	1,62	2,75	-4,43	4,33

- 1 Het Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers voor het jaar 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Bedrijfslasten

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.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	39	52
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	170	138
Totaal beheervergoeding	209	190
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	113.499	95.823
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,37%	0,40%

1 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano Impact Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en direct in obligaties. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. Per 1 november 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,40% naar 0,37%. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,37% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in Cardano Impact Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en direct in obligaties.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 37,13% (eerste halfjaar 2023: 19,93%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarbericht van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil in de verslagperiode (eerste halfjaar 2023: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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



Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024 van het Fonds.

2.3.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
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 uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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



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 directe of indirecte 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
Li Auto	-	275
NIO	882	882
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
Xpeng	-	354
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 Duurzaam Mixfonds Neutraal

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal 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 Duurzaam Mixfonds Neutraal 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 Duurzaam Mixfonds Neutraal (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 DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		55.635	46.462
Obligaties		-	1.903
Totaal beleggingen		55.635	48.365
Vorderingen		15	-
Overige activa			
Liquide middelen		6	306
Kortlopende schulden		18	265
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3	41
Activa min kortlopende schulden		55.638	48.406
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		47.845	44.469
Overige reserves		3.774	-1.045
Onverdeeld resultaat		4.019	4.982
Totaal fondsvermogen		55.638	48.406

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			
<i>Rente obligaties</i>		1	1
<i>Dividend participaties</i>		448	449
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		192	106
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		3.382	1.409
In rekening gebrachte op- en afslagen		8	10
Overige bedrijfsopbrengsten		1	-
Som der bedrijfsopbrengsten		4.032	1.975
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		13	16
Som der bedrijfslasten		13	16
Resultaat		4.019	1.959

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	4.019	1.959
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	4.019	1.959
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-192	-106
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.382	-1.409
Aankoop van beleggingen	-15.673	-10.659
Verkoop van beleggingen	11.977	5.580
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	14
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-3.251	-4.621
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	4.960	6.110
Inkoop van participaties	-1.747	-1.389
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-15	235
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-247	-244
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	2.951	4.712
Totaal netto kasstromen	-300	91
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-300	91
Liquide middelen begin van de verslagperiode	306	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	6	91

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 Beleggingsfondsen II 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. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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.



Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief gewijzigd in Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief.

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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	46.462	32.702
Aankopen	13.652	20.004
Verkopen	-8.061	-10.757
Gerealiseerde waardeveranderingen	200	388
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.382	4.125
Stand ultimo periode	55.635	46.462

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Cardano Beleggingsfondsen II in [paragraaf 1.4](#).

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	354.589	334.979	18.103	15.348	14,03%	13,28%
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR	701.541	613.183	12.802	11.092	12,75%	11,56%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	101.912	95.587	11.873	9.641	0,54%	0,52%
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	254.563	176.365	6.587	4.840	21,76%	21,59%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	70.635	66.167	2.571	2.210	0,44%	0,41%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	84.713	68.312	2.318	1.785	0,26%	0,19%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	41.697	49.023	1.381	1.546	0,25%	0,32%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR			51,05	45,82		
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR			18,25	18,09		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR			116,50	100,86		
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR			25,88	27,44		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR			36,40	33,40		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR			27,36	26,14		
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR			33,12	31,54		



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	1.903	1.730
Aankopen	2.021	2.707
Verkopen	-3.916	-2.564
Gerealiseerde waardeveranderingen	-8	26
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	4
Stand ultimo periode	-	1.903

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Fonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Tevens wordt er direct in kortlopende obligaties belegd. Deze obligaties die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit in vastrentende waarden en staat derhalve indirect bloot aan een renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit in vastrentende waarden en loopt derhalve een kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 21 duizend (31 december 2023: € 2,2 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

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	44.469	35.432
Uitgegeven participaties	4.960	6.110
Ingekochte participaties	-1.584	-1.413
Stand ultimo periode	47.845	40.129
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.045	5.532
Ingekochte participaties	-163	24
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	4.982	-6.571
Stand ultimo periode	3.774	-1.015
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.982	-6.571
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-4.982	6.571
Resultaat over de verslagperiode	4.019	1.959
Stand ultimo periode	4.019	1.959
Totaal fondsvermogen	55.638	41.073

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	1.979.378	1.582.374
Uitgegeven participaties	196.861	533.776
Ingekochte participaties	-68.504	-136.772
Stand ultimo periode	2.107.735	1.979.378



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	55.638	48.406	34.393	34.545
Totaal resultaat	4.019	4.982	-6.571	5.742
Aantal uitstaande participaties	2.107.735	1.979.378	1.582.374	1.316.046
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	26,40	24,46	21,73	26,25
Beurskoers	26,41	24,43	21,87	26,29
Dividend ²	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,22	0,25	0,11	0,20
Waardeveranderingen beleggingen	1,73	2,53	-4,52	5,43
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,02	-0,02	-0,03
Totaal resultaat³	1,95	2,77	-4,42	5,63

1 Het Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers voor het jaar 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

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

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



2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Bedrijfslasten

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.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 T/M 30-06-2024	01-01-2023 T/M 30-06-2023
Beheervergoeding	13	16
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	84	60
Totaal beheervergoeding	97	76
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	52.408	38.422
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,37%	0,40%

1 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano Impact Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. Per 1 november 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,40% naar 0,37%. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,37% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in Cardano Impact Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en direct in obligaties.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 39,96% (eerste halfjaar 2023: 22,75%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarbericht van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil in de verslagperiode (eerste halfjaar 2023: € nihil). De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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



Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2024 van het Fonds.

2.4.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
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 uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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



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

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 directe of indirecte 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
Li Auto	-	275
NIO	882	882
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
Xpeng	-	354
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 Duurzaam Mixfonds Offensief

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief 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 Duurzaam Mixfonds Offensief 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 Duurzaam Mixfonds Offensief (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

BELEGGINGS-FONDS	BELLEGGING-SCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUIL-LEBEHEERDER
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	Euro obligaties (65%)	Actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates	01-09-2020	Cardano
	Kortlopende euro obligaties (10%)	Actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)		
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (0%)	Passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe		
	Wereldwijde aandelen (25%)	Actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR		
	Regio en asset allocatie		MSCI Europe Index Net EUR, MSCI North America Index Net EUR, MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR		
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	Euro obligaties (45%),	Actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates	01-09-2020	Cardano
	Kortlopende euro obligaties (5%)	Actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)		
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (5%)	Passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe		
	Wereldwijde aandelen (45%)	Actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR		
	Regio en asset allocatie		MSCI Europe Index Net EUR, MSCI North America Index Net EUR, MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR		
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	Euro obligaties (25%)	Actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates	01-09-2020	Cardano
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (10%)	Passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe		
	Wereldwijde aandelen (65%)	Actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR		
	Regio en asset allocatie		MSCI Europe Index Net EUR, MSCI North America Index Net EUR, MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR		

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op [cardano.nl](https://www.cardano.nl).

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.