

cardano

# Cardano Institutional Investment Funds

Prospectus

1 januari 2024

# Inhoudsopgave

<b>Personalia</b>	<b>4</b>
<b>1 Definities</b>	<b>5</b>
<b>2 Verantwoording en belangrijke informatie</b>	<b>6</b>
2.1 Inleiding	6
2.2 Verantwoording en belangrijke informatie	6
<b>3 Fondsstructuur</b>	<b>8</b>
3.1 Algemeen	8
3.2 Beleggingsdoelstelling	8
3.3 De Fondsen	8
3.4 Participatieklassen	8
3.5 Risicoprofiel en risicobereidheid	9
3.6 Beheerder	10
3.7 Juridisch Eigenaar	11
3.8 De Bewaarder	11
3.9 Vergadering van Participanten	12
3.10 Gelieerde partijen	12
3.11 Rapportage	12
3.12 Wijziging van de voorwaarden	13
3.13 Fiscale aspecten van de Fondsen	14
<b>4 Cardano en Duurzaam Beleggen</b>	<b>15</b>
4.1 Cardano Duurzaamheidsdoelen	15
4.2 Duurzaamheidsraamwerk	16
4.3 Engagementbeleid	19
4.4 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	20
<b>5 Intrinsieke waarde en koersvorming</b>	<b>21</b>
5.1 Waardering	21
5.2 Koersvorming	21
5.3 Waarderingsgrondslagen	21
<b>6 Participeren in de Fondsen</b>	<b>23</b>
6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties	23
6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van participaties en koersvorming	23
<b>7 Kosten</b>	<b>25</b>
7.1 Oprichtingskosten	25
7.2 Beheervergoeding	25
7.3 Servicevergoeding	25
7.4 Transactiekosten	26
<b>8 Risicofactoren en risicomanagement</b>	<b>27</b>
8.1 Algemeen	27
8.2 Risicomanagement	27
8.3 Marktrisico	28
8.4 Tegenpartijrisico	29
8.5 Liquiditeitsrisico	30
8.6 Duurzaamheidsrisico	30
8.7 Compliance risico	34
8.8 Operationeel risico	34
8.9 Fiscaal/juridisch risico	35
<b>9 Informatieverstrekking en jaarverslag</b>	<b>37</b>

9.1	Informatieverstrekking	37
9.2	Verslaglegging	37
<b>10</b>	<b>Overige Informatie</b>	<b>38</b>
10.1	Belangenconflicten	38
10.2	Klachtenregeling	38
10.3	Billijke behandeling	38
10.4	FATCA en CRS	38
10.5	Benchmarks	38
<b>11</b>	<b>Supplementen</b>	<b>40</b>
11.1	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	40
<b>12</b>	<b>Bijlagen</b>	<b>45</b>
12.1	Voorwaarden van beheer	46
12.2	Precontractuele informatie over duurzaamheid	58



# Personalia

## BEHEERDER

Cardano Asset Management N.V.  
Weena 690  
3012 CN Rotterdam  
Postbus 29088  
3001 GB Rotterdam  
Telefoon 010 206 1300  
Website: [www.cardano.nl/onze-fondsen/](http://www.cardano.nl/onze-fondsen/)

## DIRECTIE CARDANO ASSET MANAGEMENT N.V.

H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer  
M.C. Strijbos - Chief Finance and Risk Officer  
J. Sunderman - Chief Operating Officer  
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer

## JURIDISCH EIGENAAR

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

## BESTUURDER VAN STICHTING JURIDISCH EIGENAAR CARDANO BELEGGINGSFONDSEN

Cardano Asset Management N.V.

## BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

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

## ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

## FISCAAL ADVISEUR

Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen

# 1 Definities

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

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

AIFM Richtlijn	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas S.A., Netherlands branch, statutair gevestigd te Parijs
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Cardano	Cardano Asset Management N.V., de Beheerder van het Fonds
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van 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 het Fonds zoals nader gespecificeerd in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus en in de als bijlage aangehechte precontractuele informatie
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de SFDR en nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus
ESG-score	De ESG-score betreft een score die door Cardano wordt toegekend aan elke vermogenstitel waarin kan worden belegd en is gebaseerd op de ESG-prestaties van de onderliggende onderneming of instelling. De ESG-score wordt modelmatig bepaald en kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score 100 kan bedragen.
Fonds	Een bepaalde serie Participaties van het Paraplufonds met onder meer een eigen beleggingsbeleid
Handelsdag	Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is
Index	Benchmark van een Fonds
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van ieder Fonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft is Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen
NAV	Net Asset Value of intrinsieke waarde per Participatie zoals deze iedere Handelsdag ten behoeve van ieder Fonds wordt vastgesteld
Participant	Een economisch deelgerechtigde in het vermogen van een Fonds
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op een Fonds verdeeld zijn
Participatieklasse	Categorie Participaties in een Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van hetzelfde Fonds belegd worden, maar die zich kan onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken.
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37i Wft
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector
Supplement	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
US Person	Een (mogelijke) Participant, woonachtig in de Verenigde Staten van Amerika, in het bezit van een Amerikaans paspoort dan wel een Greencard, of anderszins belastingplichtig is in de Verenigde Staten van Amerika.
Voorwaarden	Voorwaarden van beheer van Cardano Institutional Investment Funds (het 'Paraplufonds')
Webpagina	De website van de Beheerder: <a href="http://www.cardano.nl/onze-fondsen/">www.cardano.nl/onze-fondsen/</a>
Wft	Wet op het financieel toezicht

## 2 Verantwoording en belangrijke informatie

### 2.1 INLEIDING

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

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

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

### 2.2 VERANTWOORDING EN BELANGRIJKE INFORMATIE

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

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

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

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

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

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

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



De hierbij aangeboden effecten brengen hoge risico's met zich mee en zijn alleen geschikt voor beleggers die zich kunnen veroorloven hun gehele inleg te verliezen.

Potentiële investeerders dienen in elk geval rekening te houden met het feit dat een investering in een Fonds geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan ondanks naleving van alle vereiste zorgvuldigheid door de Beheerder. Investeerders worden nadrukkelijk gewezen op de beschreven risico's alsmede op het feit dat geen garanties worden gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van een Fonds zullen worden bereikt.

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

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

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

Cardano Asset Management N.V.  
De Beheerder

1 januari 2024

## 3 Fondsstructuur

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

### 3.1 ALGEMEEN

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

### 3.2 BELEGGINGSDOELSTELLING

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

### 3.3 DE FONDSEN

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

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

### 3.4 PARTICIPATIEKLASSEN

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

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



### 3.4.1 Soorten Participatieklassen

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

Participatieklassen kunnen combinaties van de volgende kenmerken vertonen:

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

## 3.5 RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID

### 3.5.1 Risicoprofiel

Aan beleggingen in (een) Fonds(en) zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van elk Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd.

De intrinsieke waarde van elk Fonds kan zowel stijgen als dalen en de belegger kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan (een) Fonds(en) wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

### 3.5.2 Risicobereidheid

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

### 3.6 BEHEERDER

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

De Beheerder zal haar diensten vervullen met een mate van deskundigheid en zorg zoals van een redelijk handelende beheerder onder gelijke omstandigheden mag worden verwacht.

Door middel van interne procedures, wordt een billijke behandeling van beleggers gewaarborgd.

De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die Cardano uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van een hoger eigen vermogen dan wettelijk vereist is.

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 beheerder van een beleggingsinstelling, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

- 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 instelling voor collectieve belegging in effecten, 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.

H.H.J.G. Naus, M.C. Strijbos, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert vormen gezamenlijk de directie van Cardano en zijn daarmee de beleidsbepalers van de Fondsen.

### 3.6.1 Uitbesteding werkzaamheden

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A.
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A.
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van de Fondsen, de uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse, en de uitvoering van engagement- en stembeleid van de Fondsen (zoals beschreven in [Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen](#)). De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. 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.

### 3.7 JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als de Juridisch Eigenaar van de financiële instrumenten van de Fondsen. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar is tegenover Participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. De Juridisch Eigenaar wordt benoemd door de Vergadering van Participanten.

Enig bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Cardano Asset Management N.V. De directie van Cardano bestaat uit H.H.J.G. Naus, M.C. Strijbos, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert.

### 3.8 DE BEWAARDER

De Beheerder heeft BNP Paribas S.A., Netherlands branch, aangesteld als de Bewaarder van de Fondsen. BNP Paribas S.A., Netherlands branch is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas S.A., statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk. De startdatum van het Nederlandse bijkantoor is 15 maart 2013.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
  - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of Participaties in de Fondsen gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en de Voorwaarden van het Paraplufonds;
  - ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of Participaties in de Fondsen worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, de Voorwaarden van het Paraplufonds en de in artikel 19 van de AIFM Richtlijn vastgelegde procedures;
  - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de Voorwaarden van het Paraplufonds;
  - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van een Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;

- zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van een Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en de Voorwaarden van het Paraplufonds.

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

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

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

### **3.9 VERGADERING VAN PARTICIPANTEN**

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

De agenda voor de vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

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

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

### **3.10 GELIEERDE PARTIJEN**

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

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

### **3.11 RAPPORTAGE**

Binnen twintig werkdagen na het einde van elk kwartaal, ontvangen Participanten een kwartaalrapportage die onder meer de recente portefeuilleontwikkelingen en de samenstelling van de gerealiseerde performance beschrijft. Binnen zes maanden na het einde van elk jaar, voorziet de Beheerder de Participanten van een door de accountant goedgekeurd jaarverslag van het Paraplufonds. Het financiële jaar van het Paraplufonds eindigt op 31 december. Het jaarverslag wordt gevormd door het verslag van de Beheerder en de jaarrekeningen van elk afzonderlijk Fonds en de daarop betrekking hebbende individuele Participatieklassen. De jaarrekening van elk Fonds bestaat uit ten minste een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en een toelichting. In ieder afzonderlijke



jaarrekening is tevens een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van elk Fonds, alsmede van de baten en lasten en van het behaalde resultaat van elk Fonds over de afgelopen drie jaar, voor zover de bestaansduur van een Fonds dat toelaat.

### **3.12 WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN**

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

De Vergadering van Participanten is bevoegd, op voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk, de Voorwaarden te wijzigen, zoals beschreven in artikel 22 van de Voorwaarden.

## 3.13 FISCALE ASPECTEN VAN DE FONDSEN

### 3.13.1 Algemeen

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

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

### 3.13.2 Vennootschapsbelasting en dividendbelasting

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

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

Indien de Beheerder zich inspant om waar mogelijk namens Participanten ingehouden bronbelasting terug te vorderen, is het mogelijk dat te ontvangen ingehouden bronbelasting die naar verwachting terugvorderbaar was ten tijde van de dividenduitbetaling niet uitbetaald wordt door de belastingdienst van het betreffende bronland. Dit risico kan zich materialiseren in het geval van een wijziging in een belastingverdrag of de interpretatie daarvan, dan wel vanwege vereisten die worden gesteld voor het terugvragen van ingehouden bronbelasting door de belastingdienst van het betreffende bronland. In een dergelijk geval wordt de terugvorderbare bronbelasting afgeschreven van de NAV van het Fonds.

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

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

### 3.13.3 Omzetbelasting

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Fonds aanzienlijk beïnvloeden.

## 4 Cardano en Duurzaam Beleggen

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 langetermijnduurzaamheidsdoelstellingen gesteld, onder meer op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Deze doelstellingen worden omschreven in [paragraaf 4.1](#).

Cardano heeft een transparant raamwerk ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria ondernemingen en instellingen, al dan niet te selecteren voor Cardano's beleggingsproposities. De toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk bepaalt in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Het duurzaamheidsraamwerk wordt uiteengezet in [paragraaf 4.2](#).

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en/of instelling, aan de ene kant de mate waarin zij (mogelijk) duurzaamheidsrisico's op het rendement van investeringen met zich meebrengen, en aan de andere kant de mate waarin zij ongunstige effecten hebben op duurzaamheid. Deze beoordeling maakt integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen. Een algemene beschrijving van duurzaamheidsrisico's is opgenomen in [paragraaf 8.6](#) van dit Prospectus, en de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano specifiek voor een Fonds heeft geïdentificeerd alsmede de beoordeling van de waarschijnlijke effecten daarvan op het rendement in [Hoofdstuk 11 Supplementen](#). In lijn met de SFDR, publiceert Cardano de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid op haar Webpagina, en voor een Fonds specifiek wordt daarover periodiek aan de Participanten gerapporteerd in het jaarverslag.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken, waaronder 'engagement' en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee moedigt Cardano ondernemingen aan om duurzaamheidsdoelen te stellen en strategieën te formuleren, om (nog meer) bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Het engagement- en stembeleid wordt nader toegelicht in [paragraaf 4.3](#).

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

### 4.1 CARDANO DUURZAAMHEIDSDOELEN

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

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

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

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

De Taxonomieverordening schrijft voor dat Cardano over de Fondsen aangeeft hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin de Fondsen beleggen economische activiteiten ondernemen die kwalificeren als ecologisch duurzaam zoals omschreven in artikel 3 van de Taxonomieverordening en of deze activiteiten kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Echter, enkel ten aanzien van de milieudoelstellingen klimaatmitigatie en -adaptatie zijn de EU-criteria uitgewerkt om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is. In relatie tot de sociale doelstellingen en de overige milieudoelstellingen van de Fondsen zijn derhalve nog geen EU-criteria vastgesteld en is het op dit moment niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin de Fondsen beleggen, economische activiteiten ondernemen die zijn afgestemd op de Taxonomieverordening, noch of ze kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Het is derhalve nog niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende beleggingen van de Fondsen zijn afgestemd op de Taxonomieverordening en de Fondsen hebben hiervoor daarom ook geen doelstelling. Het minimumpercentage Duurzame Beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie is daarom gesteld op 0%. Zodra de hiertoe benodigde EU-criteria voor de overige milieudoelstellingen uit artikel 9 van de Taxonomieverordening en van de sociale doelstellingen definitief zijn vastgesteld alsmede voldoende gerapporteerde gegevens beschikbaar zijn, zal deze informatie worden opgenomen in toekomstige versies van het Prospectus en/of op de Webpagina van Cardano.

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

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

Meer informatie over de Cardano Duurzaamheidsdoelen is te vinden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op de Webpagina van de Beheerder.

## 4.2 DUURZAAMHEIDSRAAMWERK

### 4.2.1 Classificatie

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

Het duurzaamheidsraamwerk onderscheidt de volgende twee stappen:

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

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

**Overtreding internationale standaarden:** De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan erkende, internationale normen en standaarden. Het gaat bijvoorbeeld om betrokkenheid bij:

- mensenrechtenschendingen, schendingen van arbeidsrechten, kinderarbeid en dwangarbeid;



- ernstige milieuschade;
- controversiële wapens en verkoop van militair materieel aan militaire regimes;
- schending van sancties opgelegd door de Europese Unie (EU), de Verenigde Naties (VN) en het Verenigd Koninkrijk (VK); en
- fraude, corruptie, witwassen en belastingontwijking.

Voor ondernemingen wordt verwacht dat zij zich houden aan 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights', de 'OECD Multinational Enterprise Guidelines', de arbeidsrechten zoals vastgelegd in de conventies van de 'International Labor Organisation' en de principes van 'UN Global Compact'. Voor overheden gaat het om normen en standaarden gebaseerd op internationale verdragen, conventies of praktijken, zoals de 'Universal Declaration of Human Rights', de 'International Covenant on Economic, Social and Cultural Rights' of door de VN Veiligheidsraad, de EU overeengekomen sancties en wapenembargo's van het VK.

Daarnaast is het steeds meer de internationale norm om niet meer te beleggen in ondernemingen en instellingen zonder duidelijk plan om hun kolenactiviteiten per 2030 uit te faseren. Cardano belegt daarom niet in ondernemingen en instellingen die zich niet houden aan het pad om kolenactiviteiten uit te faseren zoals beschreven in de Cardano klimaatstrategie als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, vanwege de grote milieu impact van deze activiteit en vanwege de beschikbaarheid van alternatieve technologieën.

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

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

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

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

Cardano heeft voor al deze duurzaamheidsindicatoren grenswaardes vastgesteld om te beoordelen in welke mate ondernemingen en instellingen op het moment van belegging bijdragen, danwel de potentie en intentie hebben om in de toekomst bij te dragen, aan een duurzamere samenleving en in welke mate zij (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd. Hiertoe wordt onder andere gekeken naar de mate waarin ondernemingen en instellingen in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs, zij zich voorbereiden op bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity of ontbossing. Hiertoe wordt ook onderzocht of ondernemingen en/of instellingen zich houden aan praktijken van goed bestuur op het gebied van management, bedrijfsethiek, arbeidsrechten en betaling van belastingen. Bovendien wordt beoordeeld in hoeverre een belegging in de onderneming of instelling een bijdrage levert aan een of meer van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De beoordeling resulteert in de classificatie van een onderneming of instelling in één van de volgende categorieën:

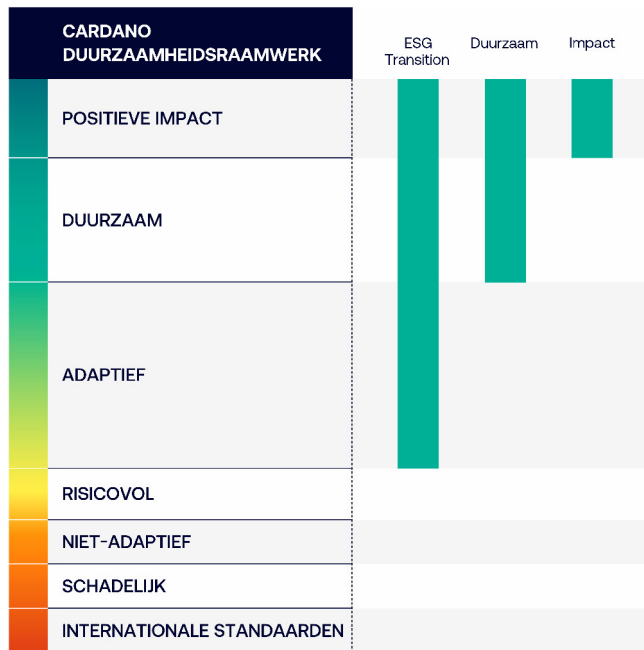
**Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen en instellingen die een bewuste en aantoonbare positieve bijdrage leveren aan zowel minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen als aan minstens één van de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals, SDG's) door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

**Duurzaam:** Dit betreft ondernemingen en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, terwijl zij geen ernstige afbreuk doen aan andere milieu- of sociale

doelstellingen (*do no significant harm*). Beleggingen in deze categorie kwalificeren als een Duurzame Belegging zoals bedoeld in de SFDR (zie hieronder).

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

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



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

Voor een uitgebreide beschrijving van iedere categorie wordt verwezen naar het duurzaam beleggingsbeleid op de Webpagina van de Beheerder.

#### 4.2.2 Gebruikmaking van ESG-scores

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

#### 4.2.3 Cardano Criteria Duurzame Belegging

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

- Ondernemingen en instellingen passen praktijken op het gebied van goed bestuur toe:** Door in stappen 1 en 2 van het duurzaamheidsraamwerk specifiek te controleren op de principes van 'goed bestuur' en het beleid om niet te beleggen in ondernemingen en instellingen in de categorieën 'overtreding internationale standaarden', 'niet-adaptief' en 'risicovol' beoogt Cardano enkel te beleggen in ondernemingen en instellingen die handelen volgens de principes van 'goed bestuur'.
- Ondernemingen en instellingen doen geen ernstige afbreuk aan milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*):** Aan de hand van relevante kwalitatieve en kwantitatieve duurzaamheidsindicatoren en

-informatie, waaronder indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in de SFDR, wordt vastgesteld dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd:

- a. niet betrokken zijn bij ernstige controverses; en
- b. in sectoren met hoge klimaatrisico's volgens de EU Paris Aligned Benchmark Regulation, niet zijn uitgesloten door deze regelgeving of een geloofwaardig broeikasgasemissiedoel en reductiestrategie hebben; en
- c. in sectoren of locaties met hoge risico's voor land, water, afval of chemische vervuiling, het beleid en de mechanismen hebben om deze risico's te beheersen; en
- d. geen afbreuk doen aan een van de 17 SDG's; en
- e. de materiële sociale en beheerisico's dusdanig beheersen dat zij geen afbreuk doen aan sociale doelstellingen, zoals gemeten aan de hand van indicatoren op het gebied van onder andere mensen- en arbeidsrechten, gelijkheid, toegankelijkheid tot basisdiensten, een eerlijke maatschappij, relaties met lokale gemeenschappen en bedrijfsethiek.

De indicatoren die in aanmerking worden genomen bij de toetsing staan concreter omschreven in de als bijlage aangehechte precontractuele informatie van een Fonds.

3. **Ondernemingen en instellingen leveren een positieve bijdrage aan het bereiken van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en/of aan ten minste één van de SDG's:** Aan de hand van objectieve data wordt vastgesteld dat de ondernemingen en instellingen een significante positieve bijdrage leveren aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en, afhankelijk van de beleggingsstrategie van een Fonds, ook aan ten minste één van de SDG' s, doordat zij significante opbrengsten hebben uit duurzame producten of diensten, of door hun productiemethoden.

#### 4.2.4 Monitoring

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

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

#### 4.2.5 Benchmark

De Fondsen hanteren, met uitzondering van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, qua benchmark een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan de Fondsen gerelateerde brede marktindex niet is afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van de Fondsen met de gekozen benchmark of index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van de Fondsen te volgen.

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

### 4.3 ENGAGEMENTBELEID

Bij het toepassen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt Cardano, naast het huidige beleid en gedrag van ondernemingen en instellingen, ook in hoeverre zij in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Door middel van zogenaamd 'engagement' streeft Cardano ernaar om het adaptieve vermogen van ondernemingen en instellingen positief te beïnvloeden, de duurzaamheidsrisico's voor een Fonds verder te reduceren en ondernemingen en instellingen te stimuleren een grotere bijdrage te leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen en instellingen om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsrisico's en om verandering te stimuleren op het gebied van duurzaamheid.

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

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

Meer informatie over het engagementbeleid van Cardano is te vinden op de Webpagina van de Beheerder.

#### **4.4 STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN**

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

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

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

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

In het jaarverslag wordt op hoofdlijnen verslag gedaan over het stemgedrag van Cardano over de betreffende verslagperiode. Meer informatie over het stembeleid en een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de Webpagina.

# 5 Intrinsieke waarde en koersvorming

## 5.1 WAARDERING

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

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

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

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

## 5.2 KOERSVORMING

Ingeval per saldo Participaties worden uitgegeven geschiedt dit tegen de NAV per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse van een Fonds, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan de belegging van nieuw verkregen liquide middelen in onderliggende beleggingen voor het Fonds. De aldus vastgestelde koers per Participatie wordt de Transactieprijs genoemd.

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

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

De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Een evaluatie van de hoogte van het betreffende percentage vindt jaarlijks plaats. De opslag of afslag komt geheel ten goede aan een Fonds, zodat deze daarmee de aan- en verkoop kosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende Participanten in een Fonds worden hierdoor beschermd tegen de onderliggende transactiekosten voor een Fonds welke zijn verbonden aan de inkoop of uitgifte van Participaties.

De hoogte van de op- en afslag per fonds is opgenomen in onderstaande tabel:

FONDSNAAM	OPSLAG	AFSLAG
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)	0,05%	0,02%

## 5.3 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

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



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

## 6 Participeren in de Fondsen

Iedere Participatie geeft recht op een evenredig deel in het fondsvermogen. Participanten kunnen fracties van Participaties verkrijgen. Participaties worden berekend en afgerond op maximaal 5 (vijf) decimalen achter de komma. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.

Cardano houdt een participantenregister bij. Iedere Participant is verplicht Cardano onverwijld te informeren wanneer de gegevens van de Participant, vermeld in het participantenregister, wijzigen.

Participanten kunnen Participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

De Participaties zijn niet beursgenoteerd.

### 6.1 UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

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

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

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

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

### 6.2 OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES EN KOERSVORMING

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

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

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om Participaties in te kopen dan wel uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds geheel of gedeeltelijk kunnen opschorten, mede gelet op het belang van Participanten.



Behoudens het hiervoor bepaalde en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat het Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.



## 7 Kosten

### 7.1 OPRICHTINGSKOSTEN

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

### 7.2 BEHEERVERGOEDING

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

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

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

De beheervergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van elke Participatieklasse. Dit gebeurt naar rato van de in het Supplement opgenomen percentages en het vermogen van de betreffende Participatieklasse in een Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij de Participatieklasse. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van de Participatieklasse worden de waarderingmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).

### 7.3 SERVICEVERGOEDING

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

- de kosten van het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten;
- de kosten van het terugvorderen van belasting, voor zover van toepassing;
- de kosten voor, indien van toepassing, het beheer van de afdekking van het valutarisico van de desbetreffende Participatieklasse;
- de kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving;
- de betaalde vergoedingen aan de Bewaarder;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van Vergaderingen van Participanten; en
- de kosten voor het doen van mededelingen.

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

De servicevergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van elke Participatieklasse. Dit gebeurt naar rato van de in het Supplement opgenomen percentages en het vermogen van de betreffende Participatieklasse in een Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde servicevergoeding in rekening bij de Participatieklasse. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van de Participatieklasse worden de



waarderingmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).

#### **7.4 TRANSACTIEKOSTEN**

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

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

## 8 Risicofactoren en risicomanagement

### 8.1 ALGEMEEN

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

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

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

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen zowel stijgen als dalen en kunnen beleggers als gevolg hiervan een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen.

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

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

### 8.2 RISICOMANAGEMENT

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnes te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes ondersteunen elkaar en versterken elkaar.

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

### 8.3 MARKTRISICO

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

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

#### 8.3.1 Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico.

De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft.

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

##### Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse

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

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

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

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

#### 8.3.2 Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of markten. Een Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt in dat specifieke

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

### 8.3.3 Actief rendementsrisico

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

### 8.3.4 Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

## 8.4 TEGENPARTIJRISICO

Tegenpartijrisico is het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft.

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

Onder tegenpartijrisico valt daardoor ook betalingsrisico of settlementrisico en is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

### *Tegenpartijrisico van Participatieklassen met valutarisico-afdekking*

BNP Paribas S.A. is geselecteerd als serviceprovider om de valutarisico-afdekking voor Participatieklassen met valutarisico-afdekking te implementeren. Implementatie van de valutarisico-afdekking vindt plaats zonder onderpand, wat inhoudt dat er op intramaandbasis sprake kan zijn van actief tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. Het dagelijks monitoren en beheersen van het tegenpartijrisico vindt plaats op basis van enerzijds het actief en op dagelijkse basis monitoren van (i) de omvang van het gelopen tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. en anderzijds (ii) de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A. als tegenpartij. Als de blootstelling aan het tegenpartijrisico intramaandelijke drempels overschrijdt, kunnen nieuwe valutatermijncontracten worden afgesloten om dit risico op passende wijze te beperken. Ingeval de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A., uitgedrukt als de gemiddelde rating van de toonaangevende rating agencies, wordt verlaagd naar een gemiddelde rating van A- of lager, zal de beheerder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk een voorstel ter goedkeuring voorleggen aan de vergadering van participanten om dan wel (i) aanvullende risicomitigerende maatregelen te treffen dan wel (ii) BNP Paribas S.A. door een alternatieve serviceprovider te laten vervangen die wel over een voldoende kredietkwaliteit beschikt.

### 8.4.1 Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico.

Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

## 8.5 LIQUIDITEITSRISICO

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

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

### 8.5.1 Risico van gebruik van derivaten en hefboomwerking

De beleggingen van een Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Een Fonds dan wel een Participatieklasse van een Fonds, zal derhalve niet worden blootgesteld aan hefboomfinanciering. In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van een Fonds, dan wel een Participatieklasse van een Fonds, is geminimaliseerd.

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

## 8.6 DUURZAAMHEIDSRISICO

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

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

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

### 8.6.1 Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

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

Ondernemingen en instellingen die risico's met betrekking tot het gebruik van fossiele brandstoffen minder goed beheren, zijn naar verwachting in toenemende mate blootgesteld aan systematische risico's, waaronder bijvoorbeeld het risico van gestrande activa, een lagere waardering door de noodzaak van voortijdige afschrijving van activa gerelateerd aan fossiele brandstoffen en lagere marges ten gevolge van hogere uitgaven aan CO<sub>2</sub>-emissierechten. Dit hogere risico leidt naar verwachting tot hogere kapitaalkosten via een kleinere investeerdersbasis. Dit kan leiden tot een lagere waardering. Dit leidt met name tot hoge risico's voor ondernemingen in de energiesector en de zware industrie die onvoldoende actie ondernemen om zich voor te bereiden op de energietransitie. De risico's zijn ook afhankelijk van de snelheid waarmee overheden klimaatbeleid ontwikkelen en daarmee het gebruik van fossiele brandstoffen ontmoedigen en het gebruik van hernieuwbare bronnen stimuleren.

Ondernemingen en instellingen die meer investeren in CO<sub>2</sub>-mitigatie van fossiele brandstoffen kunnen deze risico's mitigeren. Zij hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen, minder aansprakelijkheidsproblemen, kunnen sneller inspelen op beleidswijzigingen en hebben minder uitgaven aan CO<sub>2</sub>-emissierechten. Dit leidt op de korte termijn misschien tot hogere investeringen, maar op de middellange en lange termijn tot lagere kosten en een hogere waardering. Ook hebben entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabilere inkomsten.

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

### 8.6.2 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van chemicaliën en afval

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

### 8.6.3 Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

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

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

### 8.6.4 Duurzaamheidsrisico verbonden aan watergebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van water. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij watergebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Onderscheid dient hier gemaakt te worden tussen aan de ene kant bedrijven die veel water gebruiken in gebieden met waterschaarste, wat kan leiden tot het risico op striktere wetgeving, rechtszaken en verlies van *license to operate*, met hogere kosten en een lagere waardering tot gevolg, en aan de andere kant bedrijven die afhankelijk zijn van water voor hun productie en risico's lopen op productieverliezen door toenemende waterschaarste.

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

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

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

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

Ondernemingen kunnen deze risico's mitigeren door bijvoorbeeld productielocaties en -methoden voor te bereiden op extremere weersituaties, voorraadbeheer aan te passen aan de toegenomen risico's, en productielocaties in minder kwetsbare gebieden te selecteren. Financiële instellingen en verzekeringsmaatschappijen kunnen hun



risico's ook mitigeren onder andere door goede spreiding, risicoanalyses en aanpassing van voorwaarden. Ook overheden kunnen risico's voor minder gunstige leningsvoorwaarden reduceren door klimaatadaptatiebeleid vorm te geven. Cardano houdt in haar due diligence rekening met deze risico's en de mate waarin ondernemingen en instellingen zich voorbereiden op de toenemende fysieke klimaatrisico's.

## 8.6.6 Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

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

Cardano onderzoekt in haar due diligence daarom altijd de mate waarin ondernemingen hun integriteitsbeleid organiseren. Hierbij wordt onder andere geëvalueerd hoe ondernemingen en instellingen omgaan met onder andere corruptie, inrichting van bestuur, mensenrechten en controversiële wapenhandel, waartoe minimum criteria worden gehanteerd op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze evaluatie is tevens van belang vanuit het oogpunt van duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen en instellingen die mensenrechten schenden of met zwakke bestuursstructuren, lopen een groter risico op sociale onrust, wat op zijn beurt economische onzekerheid vergroot en economische stabiliteit negatief beïnvloedt. Dit kan leiden tot verlaging van de kredietwaardigheid of mogelijk wanbetaling. ESG- en de Materiële Duurzaamheidsthema's worden in toenemende mate geïntegreerd in beleggings- en analyseprocessen. Daarom is Cardano van mening dat het integreren van duurzaamheidsaspecten in beoordeling van ondernemingen en instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

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

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

## 8.6.7 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van menselijk kapitaal

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

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

## 8.6.8 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van sociaal kapitaal

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

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

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

## 8.7 COMPLIANCE RISICO

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

### 8.7.1 Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van Cardano als gevolg van het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar Cardano zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van Cardano, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

### 8.7.2 Persoonsgegevens

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

## 8.8 OPERATIONEEL RISICO

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

### 8.8.1 Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico.

Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

### 8.8.2 Systemrisico

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 het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

### 8.8.3 Uitbestedingsrisico

In het kader van beheer van de Fondsen heeft Cardano activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in [Hoofdstuk 3.5.1 Uitbesteding werkzaamheden](#). Uitbesteding van activiteiten brengt als

risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties.

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

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

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

#### **8.8.4 Bewaarnemingsrisico**

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

#### **8.8.5 Indexrisico**

De Beheerder maakt gebruik van geregistreerde indices en onder toezicht staande index leveranciers. Er bestaat een risico dat niet langer gebruik kan worden gemaakt van specifieke indices of index leveranciers of dat indices dusdanig wijzigen dat belangen van Participanten daarmee geschaad kunnen worden. In dat geval kan de Beheerder besluiten om over te gaan naar andere indices en/of index leveranciers.

### **8.9 FISCAAL/JURIDISCH RISICO**

De juridische en fiscale behandeling van de Fondsen kan buiten de macht van de Fondsen of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de Fondsen en de Participanten.

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

#### **8.9.1 Wijzigingsrisico belastingregimes**

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of alle Fondsen verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van één of meer Fondsen op één of andere wijze negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht.

Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. De Fondsen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

#### **8.9.2 Risico uit hoofde van FATCA/CRS**

De Fondsen dienen te voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader



ten aanzien van participanten de status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan participanten documentatie opgevraagd. Als een Fonds, doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde (van de Participaties) van dat Fonds.

## 9 Informatieverstrekking en jaarverslag

### 9.1 INFORMATIEVERSTREKKING

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

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

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

### 9.2 VERSLAGLEGGING

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

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

## 10 Overige Informatie

### 10.1 BELANGENCONFLICTEN

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

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

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

### 10.2 KLACHTENREGELING

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

### 10.3 BILLIJKE BEHANDELING

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

### 10.4 FATCA EN CRS

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

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

### 10.5 BENCHMARKS

De index die gehanteerd wordt voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van een Fonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en is geregistreerd bij de European Securities and Markets Authority (ESMA). In navolging van de verordening heeft de Beheerder beleid en procedures vastgelegd die de acties beschrijven die de Beheerder neemt in het geval de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. Het door de Beheerder



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

# 11 Supplementen

## 11.1 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL (I)

### 11.1.1 Beleggingsbeleid

#### Doelstelling

Het doel van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI World Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Index.

#### Duurzaamheid

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zoals beschreven in [Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen](#), worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Naast de algemene informatie van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid in [Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen](#), is de specifiek voor het Fonds aan duurzaamheid gerelateerde informatie opgenomen in de als [bijlage](#) toegevoegde precontractuele informatie.

De aan het Fonds verbonden Index is niet afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen van het Fonds.

#### Vermogenstitels

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

Tenslotte kunnen door het Fonds voor ten hoogste 2% aan liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

#### Spreiding

Het toepassen van het uitsluiting aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid heeft tot gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de Index en de samenstelling van de portefeuille van ondernemingen waarin het Fonds belegt. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die zowel onderdeel uitmaken van de Index als van het beleggingsuniversum. De Beheerder hanteert hiervoor een methodiek die als doel heeft het verschil in het rendement van de Index enerzijds en het rendement van het Fonds anderzijds (Tracking Error) tot een minimum te beperken. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen, in te zetten voor het opnemen van aandelen van ondernemingen uit sectoren met dezelfde risicokarakteristieken als van de aandelen die zijn uitgesloten van belegging.

#### Beleggingsproces

Om het rendement van de Index zoveel als mogelijk te benaderen, wordt dagelijks vastgesteld in hoeverre de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds de samenstellings-, risico- en rendementskenmerken van de Index weerspiegelt. Hiertoe hanteert de Beheerder een zogenaamde modelportefeuille. De samenstelling van de modelportefeuille wordt gevormd door aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de Index en die deel uitmaken van het beleggingsuniversum. Bij het samenstellen van de modelportefeuille wordt rekening gehouden met het effect van de risico- en rendementskenmerken van aandelen die in de Index zijn opgenomen.

Door het samenstellen van de betreffende modelportefeuille wordt getracht de Tracking Error te minimaliseren. De Tracking Error geeft een goede indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking van het Fonds ten opzichte van de Index. Nadat de modelportefeuille is samengesteld, streeft de Beheerder ernaar de samenstelling



van de beleggingsportefeuille van het Fonds dusdanig in te richten dat deze de samenstelling van de modelportefeuille zo optimaal mogelijk weerspiegelt. Met betrekking tot het Fonds streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld.

### Valutabeleid

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

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

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

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

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

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

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

### *Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse*

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

### Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending)

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

## Overig

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

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

### 11.1.2 Risicofactoren

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

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

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

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

#### Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

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

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

In verhouding tot de hierboven genoemde duurzaamheidsrisico's beoordeelt de Beheerder zowel de impact als het risico van de overige in [Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomangement](#) genoemde duurzaamheidsrisico's voor het Fonds laag.

### 11.1.3 Kosten en vergoedingen

In [Hoofdstuk 5.2 Koersvorming](#) staan per Fonds de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties. In onderstaande tabel staan de in [Hoofdstuk 7.2 Beheervergoeding](#) en [Hoofdstuk 7.3 Servicevergoeding](#) beschreven



beheervergoeding en servicevergoeding per Participatieklasse behorende bij Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I). Deze Beheervergoeding en Servicevergoeding zijn weergegeven op jaarbasis.

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



## 12 Bijlagen

## 12.1 VOORWAARDEN VAN BEHEER

### Artikel 1 – Definities

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

'Accountant'	Een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek;
'AIFM Richtlijn'	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010;
'Beheerder'	De beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wft, te weten Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam;
'Beheervergoeding'	De ten laste van een Participant dan wel een Participatieklasse van een Fonds gebrachte vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van een Fonds;
'Benchmark'	Een Benchmark is het gewogen gemiddelde van een verzameling effecten. Deze verzameling is gebaseerd op marktkapitalisatie van de onderliggende beursgenoteerde stukken. De Beheerder hanteert de Benchmark als referentiemaatstaf ten aanzien van de prestaties en de samenstelling van het Fondsvermogen;
'Bewaarder'	De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder;
'Fonds'	Een bepaalde serie Participaties van het Paraplufonds met onder meer een eigen beleggingsbeleid;
'Fondsvermogen'	Het totale vermogen van ieder afzonderlijk Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze Voorwaarden ten behoeve van de Participanten van een Fonds worden gehouden door of voor de Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van een Fonds welke door de Beheerder met inachtneming van deze Voorwaarden zijn aangegaan;
'Handelsdag'	Een werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is;
'Juridisch Eigenaar'	De juridisch eigenaar als bedoeld in artikel 4:37j Wft, belast met het houden van de juridische eigendom van het vermogen van een Fonds; te weten Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende Weena 690 (21e etage), 3012 CN Rotterdam;
'Paraplufonds'	Cardano Institutional Investment Funds, een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur onderverdeeld in verschillende Fondsen, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere zaken en vermogensrechten zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;
'Participant'	Een economisch deelgerechtigde in een Fondsvermogen;
'Participantenregister'	Het register waarin onder meer de namen van de Participanten van een Fonds zijn opgenomen, alsmede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties in elk van de Participatieklassen. Dit register kan digitaal worden gehouden;
'Participaties'	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op een Fonds verdeeld zijn;
'Participatieklasse'	Categorie Participaties in een Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van hetzelfde Fonds belegd worden, maar die zich kan onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, valutahedging of andere kenmerken;
'Prospectus'	Het meest actuele prospectus (zoals bedoeld in artikel 4:37i Wft) met betrekking tot het Paraplufonds;
'Servicevergoeding'	De ten laste van een Participant dan wel een Participatieklasse van een Fonds gebrachte vergoeding aan de Beheerder ter dekking van de kosten voor diensten van derde partijen aan een Fonds;
'Supplement'	De bij het Prospectus behorende aanvulling per Fonds waarin onder meer het beleggingsbeleid is opgenomen van een Fonds;
'Transactiedatum'	Een datum waarop een Fonds Participaties inkoopt of uitgeeft;
'Vergadering'	De vergadering van Participanten;
'Voorwaarden'	Deze voorwaarden van beheer;
'Website'	De website van de Beheerder, <a href="http://www.actiam.com">www.actiam.com</a> ;



'Wft' Wet op het financieel toezicht.

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

## **Artikel 2 – Aard, Doel, Kwaliteitseis en Zetel**

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

## **Artikel 3 – Duur**

Het Paraplufonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

## **Artikel 4 – Het Paraplufonds en de Fondsen**

1. Het Paraplufonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties in de Fondsen, door opbrengsten van de fondswaarden, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
2. Het Paraplufonds is onderverdeeld in één of meer Fondsen, waarbij elk Fonds vervolgens kan zijn onderverdeeld naar verschillende Participatieklassen. Voor elk Fonds en voor elke Participatieklasse wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Fonds of Participatieklasse toe te rekenen activa en passiva alsmede kosten en opbrengsten worden verantwoord.
3. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 4.2 komen de beleggingen van een Fonds uitsluitend voor rekening en risico van de Participanten van het betreffende Fonds. Uitkeringen ten laste van een Fonds kunnen uitsluitend plaatsvinden op de Participaties van het betreffende Fonds.
4. De Beheerder besluit tot introductie van een Fonds. Voorafgaand aan die introductie stellen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar de nadere specificaties voor dat Fonds vast, waaronder begrepen het beleggingsbeleid, en leggen deze vast in het desbetreffende Supplement. In geval van tegenstrijdigheid tussen het Prospectus, waaronder begrepen deze Voorwaarden, en het Supplement van een Fonds prevaleert het Supplement.

## **Artikel 5 – Beleggingsbeleid**

1. Het beleggingsbeleid van elk Fonds wordt omschreven in het Supplement als onderdeel van het Prospectus;
2. Het is de Beheerder en de Juridisch Eigenaar niet toegestaan om (i) de beleggingen van een Fonds met vreemd vermogen te financieren anders dan in de gevallen genoemd in artikelen 5.3 en 5.5 van deze Voorwaarden en/of (ii) financiële instrumenten te verkopen die niet tot een Fondsvermogen behoren.
3. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn niet bevoegd de tot een Fondsvermogen behorende financiële instrumenten of andere vermogenswaarden te verpanden of op een andere wijze met een beperkt recht te bezwaren voor zover hierna niet anders bepaald. Het in onderpand geven van vermogensbestanddelen die tot een Fondsvermogen behoren tegen het verkrijgen van krediet is uitsluitend toegestaan ter tijdelijke dekking van het negatieve saldo van de bankrekeningen van een Fonds dat ontstaat als gevolg van (i) negatieve waardeontwikkelingen van posities in afgeleide financiële instrumenten die door een Fonds zijn aangegaan, (ii)

- het door bestaande Participanten niet tijdig betalen van de aan hen toegekende Participaties op de dag van betaling door een Fonds en levering aan een Fonds van de ten behoeve van een Fondsvermogen gekochte (certificaten) van aandelen, (iii) inkoop en uitgifte van Participaties, of (iv) nog te ontvangen bedragen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot een Fondsvermogen.
4. Het deel van een Fondsvermogen dat in liquiditeiten wordt aangehouden, houdt de Juridisch Eigenaar aan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake ieder Fonds, voor rekening en risico van de Participanten aan op één of meer bankrekeningen bij één of meer financiële instellingen die beschikken over een gemiddelde rating van tenminste BBB-, waarbij gebruik wordt gemaakt van kredietwaarderingen van verschillende 'rating agencies'.
  5. De Beheerder streeft ernaar de liquiditeitspositie van een Fonds te allen tijde zoveel als mogelijk te beperken. Het maximale percentage van een Fondsvermogen dat mag worden aangehouden in liquiditeiten bedraagt 2%. Voorts kunnen, in aanvulling op de debetstanden die kunnen ontstaan als gevolg van omstandigheden als omschreven in artikel 5.3 tot ten hoogste maximaal 2% van een Fondsvermogen debetstanden ten laste van een Fonds worden aangegaan.
  6. De Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen ten laste van een Fondsvermogen geen garantiestellingen of borgtochten aangaan.

#### **Artikel 6 – De Beheerder**

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

#### **Artikel 7 – Benoeming en ontslag van de Beheerder**

1. Er is een Beheerder. Een opvolgende beheerder wordt op voorstel van de Juridisch Eigenaar door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst of ontslaat de Beheerder .
2. De Beheerder zal defungeren:
  - a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
  - b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Beheerder dat hij vrijwillig zal terugtreden;
  - c. doordat de Beheerder al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan de Beheerder surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over een materieel deel van zijn vermogen verliest;
  - d. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na schorsing door de Vergadering ingevolge Artikel 20.1 van deze Voorwaarden indien de schorsing niet binnen die termijn is opgeheven; of
  - e. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 20.1 van deze Voorwaarden.
3. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van de gebeurtenissen als genoemd in dit artikel 6.2 onder a) tot en met c) zich voordoet of zich dreigt voor te doen. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikel 6.2 d) of e) zich voordoet.
4. Indien de Beheerder defungeert terwijl de Vergadering geen opvolgende beheerder heeft benoemd, kan de Juridisch Eigenaar een interim beheerder benoemen. In dat geval dient de Juridisch Eigenaar binnen 3 (drie)



maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen ter benoeming van een opvolgende beheerder.

5. Tot het moment dat een opvolgende (interim) Beheerder is benoemd, blijft de Beheerder zijn taken uitoefenen conform het bepaalde in deze Voorwaarden.

### **Artikel 8 – Het Beheer**

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

### **Artikel 9 – De Juridisch Eigenaar**

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

### **Artikel 10 – Benoeming en ontslag van de Juridisch Eigenaar**

1. Een Juridisch Eigenaar wordt door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst en ontslaat de Juridisch Eigenaar.
2. De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
  - a. op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
  - b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Juridisch Eigenaar dat hij vrijwillig zal terugtreden;
  - c. doordat de Juridisch Eigenaar al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over zijn vermogen verliest; of
  - d. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 20.1 van deze Voorwaarden.
3. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van deze gebeurtenissen als genoemd in artikel 2 lid a. tot en met c. zich voordoet of dreigt voor te doen. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikellid d. zich voordoet.
4. Indien de Juridisch Eigenaar defungeert, terwijl de Vergadering geen opvolgende Juridisch Eigenaar heeft benoemd, kan de Beheerder tijdelijk een interim Juridisch Eigenaar benoemen. In dat geval dient de Beheerder binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende Juridisch Eigenaar.

### **Artikel 11 – Participaties en Participantenregister**

1. Het Fondsvermogen van ieder Fonds is verdeeld in Participaties, die kunnen bestaan uit verschillende Participatieklassen. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in dat Fondsvermogen. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties.
2. Deelname in de Fondsen staat open voor professionele beleggers als bedoeld in de Wft, die vrijgesteld zijn van Nederlandse vennootschapsbelasting, en naar feiten en omstandigheden gevestigd zijn in Nederland.
3. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
4. Participanten zijn economisch gerechtigd tot een Fondsvermogen.

5. De Beheerder houdt een Participantenregister bij. Een Participant zal de Beheerder schriftelijk informeren over iedere wijziging in de in het Participantenregister opgenomen gegevens die op de betreffende Participant betrekking heeft.
6. Het Participantenregister strekt tot uitsluitend bewijs van de mate van gerechtigdheid tot een Fondsvermogen, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs.
7. Het Participantenregister wordt regelmatig bijgehouden. De Participant zal een schriftelijke bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Participantenregister voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
8. Het Participantenregister ligt ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft. Op verzoek van de Participant kan ook kosteloos een op de Participant betrekking hebbend uittreksel uit het Participantenregister worden toegezonden.

## **Artikel 12 – Uitgifte van Participaties**

1. De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
2. Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder dient de order niet later dan het in het prospectus beschreven tijdstip op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
3. De Beheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties afwijzen indien de Beheerder van mening is dat door de uitgifte van Participaties (i) de belangen van een Fonds en/of bestaande Participanten zouden worden geschaad, (ii) de berekening van de intrinsieke waarde van een Participatie is opgeschort of (iii) in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling. In geval het verzoek tot uitgifte wordt afgewezen stelt de Beheerder de aanvrager binnen een redelijke termijn schriftelijk in kennis dat deze het verzoek tot uitgifte afwijst.
4. Uitgifte van Participaties vindt plaats door middel van inschrijving dan wel bijschrijving van Participaties door de Beheerder in het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan Participant een afschrift van de inschrijving dan wel bijschrijving.
5. Participanten zijn verplicht uiterlijk 2 (twee) Handelsdagen na de Transactiedatum het totale bedrag te hebben voldaan waarvoor een Participant in overeenstemming met artikel 11.2 heeft ingeschreven. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt zal een boeterente van 1-maands €STR + 1.5% in rekening gebracht worden. Indien het €STR tarief niet beschikbaar is, zal door de Beheerder een gelijksoortig tarief gehanteerd worden.
6. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt, kan de Beheerder de betreffende reeds uitgegeven Participaties uit het Participantenregister schrappen. De Beheerder doet daarvan schriftelijke mededeling aan de Participant. Eventueel kosten als gevolg van de schrapping zijn voor rekening van de betreffende Participant.
7. De betaling van het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven geschiedt in Euro.
8. Het aantal uit te geven Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven te delen door de intrinsieke waarde per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse op de Transactiedatum vermeerderd met een opslag voor toetredingskosten als bedoeld in artikel 12.9 van deze Voorwaarden.
9. De hoogte van de opslag voor toetredingskosten is vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door een Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die een Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de toetreding. De Beheerder is bevoegd de toetredingskosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van bestaande Participanten in een Fonds als gevolg van de toetreding niet worden geschaad.
10. De Beheerder erkent ten aanzien van iedere Participatie slechts één juridisch en economisch gerechtigde. Indien een Participatie tot een onverdeeldheid behoort, kunnen de gezamenlijk gerechtigden, die tevens in het Participantenregister dienen te zijn ingeschreven, jegens een Fonds slechts worden vertegenwoordigd door één door hen gezamenlijk schriftelijk daartoe aan te wijzen persoon. Alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijk gerechtigden worden gedaan aan het in het Participantenregister ingeschreven adres van de vertegenwoordiger.

## **Artikel 13 – Inkoop van Participaties**

1. De inkoop van Participaties door de Beheerder vindt in principe dagelijks plaats op iedere Handelsdag.
2. Verzoeken tot inkoop van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder dient de order voor 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
3. Inkoop van Participaties vindt plaats door middel van uitschrijving van Participaties door de Beheerder uit het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan een Participant een afschrift van de uitschrijving.

4. De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot inkoop van Participaties in te willigen indien de Beheerder van mening is dat door de inkoop van Participaties de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop niet inwilligt, stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk hiervan in kennis.
5. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal een Fonds een equivalent bedrag aan vermogensbestanddelen van dat Fondsvermogen beschikbaar maken teneinde de Participant de totale waarde van het aantal ingekochte Participaties minus de kosten als bedoeld in artikel 13.8 van deze Voorwaarden te kunnen uitbetalen.
6. De betaling van het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen geschiedt in Euro. De betaling hiervan aan de Participant geschiedt uiterlijk op 2 (twee) Handelsdagen na de relevante Transactiedatum.
7. Het aantal in te kopen Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant Participaties heeft laten inkopen te delen door de intrinsieke waarde per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse op de Transactiedatum verminderd met een afslag voor de kosten als bedoeld in artikel 13.8 van deze Voorwaarden.
8. De hoogte van de afslag voor kosten verbonden aan het inkopen van Participaties is in het Prospectus vermeld. De kosten van inkoop van Participaties worden door een Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die een Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de inkoop. De Beheerder is bevoegd deze kosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van overige Participanten in een Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.

#### **Artikel 14 – Overdracht van Participaties**

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

#### **Artikel 15 – Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties**

1. De Beheerder zal elke Handelsdag per Fonds de samenstelling en de intrinsieke waarde van ieder Fondsvermogen en de intrinsieke waarde per Participatie voor elk van de Participatieklassen in euro's vaststellen.
2. De voor een Participatieklasse bepaalde intrinsieke waarde per Participatie als bedoeld in artikel 16.1 van deze Voorwaarden is gelijk aan de waarde van het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van desbetreffende Participatieklasse. De waarde van het Fondsvermogen wordt bepaald op de wijze zoals omschreven in het Prospectus.
3. In afwijking van het bepaalde in lid 1 kan de Beheerder onder meer in de navolgende gevallen de intrinsieke waarde van een Fondsvermogen en daarmee de intrinsieke waarde van een Participatie niet vaststellen indien:
  - a. een effectenbeurs waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die behoren tot een Fondsvermogen, is gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
  - b. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de intrinsieke waarde van een Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot een Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
  - c. de Beheerder niet in staat is de intrinsieke waarde van een Fondsvermogen te bepalen; of
  - d. een besluit tot ontbinding van het Paraplufonds of een Fonds is genomen.
4. Indien de intrinsieke waarde van een Fonds en de intrinsieke waarde van een Participatie niet kunnen worden vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 21 van deze Voorwaarden de Participanten informeren.

#### **Artikel 16 – Toepasselijkheid Voorwaarden**

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

## Artikel 17 – Kosten

Ten laste van ieder Fonds komen alle kosten die verband houden met beleggingstransacties, kosten die verband houden met beleggingen in ETF's en geldmarktfondsen, en een Beheervergoeding en Servicevergoeding zoals bepaald in het Prospectus. De Beheerder ontvangt de Beheervergoeding en Servicevergoeding voor het door hem gevoerde beheer en ter dekking van de kosten van door derde partijen geleverde diensten aan een Fonds. De Beheerder betaalt uit de Beheervergoeding onder meer de kosten van het vermogensbeheer, het voeren van een duurzaam beleggingsbeleid (inclusief voting en engagement), de fondsadministratie, de Juridisch Eigenaar, de (half)jaarverslagen en het risicobeheer. De Beheerder betaalt uit de Servicevergoeding onder meer de kosten van het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten, kosten van het terugvorderen van belasting voor zover van toepassing, kosten voor het beheer van de afdekking van het valutarisico van de desbetreffende Participatieklasse indien van toepassing, kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving, betaalde vergoedingen aan de Bewaarder, accountantskosten, kosten voor het houden van Vergaderingen en kosten voor het doen van mededelingen. De hoogte van de Beheervergoeding en Servicevergoeding per Participatieklasse van ieder Fonds is vermeld in het Prospectus.

## Artikel 18 – Jaarrekening, verslaggeving en maandrapportages

1. Het boekjaar van een Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van de Fondsen loopt daarbij tot en met 31 december 2023.
2. Iedere Participant ontvangt minimaal eenmaal per boekjaar een verslag over het gevoerde beheer, alsmede de jaarrekening van elk Fonds bestaande uit een winst- en verliesrekening, met een toelichting daarop, die telkens binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar worden opgemaakt door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.
3. De door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgemaakte jaarrekening van het Fonds zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen onafhankelijke registeraccountant, die daarover een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekening ter goedkeuring voor aan de Vergadering. Goedkeuring door de Vergadering strekt tot décharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar stellen na de verkregen goedkeuring van de Vergadering de jaarrekening vast.
4. Aan het begin van de maand ontvangt iedere Participant een gespecificeerde opgave per ultimo van de voorafgaande maand van het aantal en de intrinsieke waarde van zijn Participaties, op basis van de per ultimo van de voorafgaande maand geldende samenstelling en intrinsieke waarde van het Fondsvermogen zoals vastgesteld op grond van Artikel 15 van deze Voorwaarden.

## Artikel 19 – Dividend- of resultaatuitkeringen

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

## Artikel 20 – Vergadering van Participanten

1. De Vergadering benoemt, schorst en ontslaat de Beheerder en met in achtneming van artikel 20.13. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar met in achtneming van artikel 20.13.
2. Jaarlijks binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar, en voorts zo dikwijls als de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht, roept de Beheerder een Vergadering bijeen. De Vergaderingen worden gehouden te Rotterdam, of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of op digitale wijze. De oproeping geschiedt met inachtneming van een termijn van ten minste 14 (veertien) dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. De oproeping, de agenda waarin de te behandelen onderwerpen worden vermeld en alle daarop betrekking hebbende stukken worden op de Website geplaatst.
3. De agenda voor de Vergadering die binnen 6 (zes) maanden na afloop van een boekjaar wordt gehouden, bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
  - a. het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende de Fondsen in het afgelopen boekjaar;
  - b. het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, vergezeld van de controleverklaring van de Accountant; en
  - c. de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over het afgelopen boekjaar.
4. Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties van het Paraplufonds of een Fonds houden, een Vergadering gewenst achten, dienen zij bij de Beheerder een daartoe

- strekking schriftelijk verzoek in te dienen. Na ontvangst van een dergelijk verzoek is de Beheerder gehouden een Vergadering bijeen te roepen.
5. Indien de Beheerder niet binnen 14 (veertien) dagen na ontvangst daarvan aan een verzoek als in het vorige lid bedoeld gevolg heeft gegeven, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd de Vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het bepaalde in artikel 20.2.
  6. Toegang tot de Vergadering hebben de Participanten in persoon of bij schriftelijke gemachtigde, de bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar, de Accountant, de Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten.
  7. Vergadergerechtigd zijn zij die op de, in de oproeping vermelde datum (rechten ter zake van) Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in het Participantenregister.
  8. Participanten die de Vergadering willen bijwonen, dienen zicht ten minste 5 (vijf) werkdagen voor de dag van de vergadering schriftelijk of langs elektronische weg bij de Beheerder aan te melden op de in de oproeping vermelde wijze. Als een Participant zich bij schriftelijke volmacht wil doen vertegenwoordigen dan dient deze volmacht uiterlijk op de vijfde werkdag voor de Vergadering gedeponeerd te zijn op de plaats zoals in de oproeping vermeld.
  9. De bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar hebben toegang tot en spreekrecht in iedere Vergadering.
  10. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
  11. Een bestuurder van de Beheerder treedt op als voorzitter van de Vergadering. Is ook geen bestuurder van de Beheerder aanwezig dan voorziet de Vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de Vergadering.
  12. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
  13. Tenzij deze Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Vergadering genomen met volstreekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke hele Participatie, 1 (één) stem toekomt. Een besluit van de Vergadering tot schorsing of ontslag van de Beheerder respectievelijk ontslag van de Juridisch Eigenaar kan slechts worden genomen met een twee derde meerderheid van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een Vergadering waarin minstens drie vierde van de Participaties vertegenwoordigd is.
  14. De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de ter Vergadering aanwezige Participanten dit wenst, stemming door middel van ongetekende briefjes plaatsvindt.
  15. Ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel afgewezen. De voorzitter van de Vergadering beslist over de geldigheid van in de Vergadering uitgebrachte stemmen.
  16. De Participanten kunnen alle besluiten die zij ter Vergadering kunnen nemen, ook buiten Vergadering nemen met uitzondering van een besluit tot ontslag of schorsing van de Beheerder en een besluit tot ontslag of schorsing van de Juridisch Eigenaar. Een buiten Vergadering genomen besluit is slechts geldig, indien de stemgerechtigde Participanten per e-mail of per brief zich met de vereiste meerderheid voor het desbetreffende besluit hebben uitgesproken.
  17. Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van een jaarrekening door de Vergadering als bedoeld in artikel 20.3 van deze Voorwaarden wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in artikel 21. Indien een jaarrekening gewijzigd is vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 21 van deze Voorwaarden de Participanten informeren en zal de gewijzigde jaarrekening door de Beheerder op de Website worden geplaatst.
  18. Tenzij van het in de Vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die Vergadering notulen opgesteld. Notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris. De notulen liggen voor de Participanten ter inzage bij de Beheerder.

## **Artikel 21 – Mededelingen aan Participanten**

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

## Artikel 22 – Wijzigen van de Voorwaarden

1. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar kunnen gezamenlijk besluiten om deze Voorwaarden te wijzigen.
2. Een besluit tot wijziging van de Voorwaarden en het beleggingsbeleid van de Fondsen kan uitsluitend worden genomen nadat deze wijzigingen ter consultatie zijn voorgelegd aan de Participanten van de Fondsen.
3. Niettegenstaande hetgeen bepaald is in artikel 22.2, kan een besluit tot het wijzigingen van de Voorwaarden uitsluitend worden genomen na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Participanten, indien de wijziging inhoudt:
  - a. een wijziging waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd;
  - b. een wijziging van de Benchmark van een Fonds;
  - c. de uitsluiting van een sector ten behoeve van het beleggingsbeleid van een Fonds, ingeval deze sector wel onderdeel uitmaakt van de Benchmark van dat Fonds, waarbij een sector wordt gedefinieerd op basis van de Global Industry Classification Standard, ofte wel GICS;
  - d. de uitsluiting van een land ten behoeve van het beleggingsbeleid van een Fonds, ingeval dit land wel onderdeel uitmaakt van de Benchmark van dat Fonds; of
  - e. een wijziging in het beleid ten aanzien van het afdekken van valutarisico's voor een Participatieklasse van een Fonds, voor zover het valutarisico voor desbetreffende Participatieklasse wordt afgedekt.

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

4. Ingeval een wijziging van de Voorwaarden uitsluitend betrekking heeft op een of meerdere Fondsen, dan worden uitsluitend de Participanten in de desbetreffende Fondsen voor deze Vergadering bijeengeroepen.
5. Een wijziging van de Voorwaarden wordt aan Participanten bekendgemaakt op de wijze zoals beschreven in artikel 21.
6. Wijzigingen in de Voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd en wijzigingen in het beleggingsbeleid van een Fonds, worden pas van kracht één maand na de bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de tot dan toe geldende voorwaarden uittreden.

## Artikel 23 – Liquidatie en vereffening van het Paraplufonds of een Fonds

1. Een besluit tot liquidatie van het Paraplufonds of een Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering.
2. Een besluit tot liquidatie van het Paraplufonds of een Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten op de wijze zoals vermeld in artikel 21.
3. In geval van liquidatie overeenkomstig artikel 23.1 blijven de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in functie tot het moment dat de vereffening is voltooid. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Beheerder legt daarvan aan de Participanten rekening en verantwoording af waarna het liquidatiesaldo aan de Participanten wordt uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders Participaties, waarmee de Participaties zijn beëindigd. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekendgemaakt op de wijze zoals vermeld in artikel 21.
4. Gedurende de liquidatie en vereffening van het Paraplufonds of een Fonds blijven deze Voorwaarden voor zover mogelijk van toepassing.

## Artikel 24 – Toepasselijk recht en geschillen

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

## Artikel 25 – Bewijs

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

## Artikel 26 – Onvoorziene gevallen

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



### **Artikel 27 – Vertaling**

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

### **Artikel 28 – Inwerkingtreding**

Deze Voorwaarden treden in werking op 1 januari 2024.



Aldus vastgesteld en ten blijke daarvan ondertekend te Rotterdam op 1 januari 2024.

**Cardano Asset Management N.V.**

.....  
Directeur

.....  
Directeur

**Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen**

.....  
Directeur

.....  
Directeur





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

T: +31 (0)10 206 1300 | E: [info@cardano.com](mailto:info@cardano.com) | W: [cardano.nl](https://cardano.nl)

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

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



## 12.2 PRECONTRACTUELE INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

## 12.2.1 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)

# cardano

### Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 1 januari 2024.

## Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)

LEI-code: 549300P2RP2WCHSTAY51

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

### 1. Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ..%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.

Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ..%

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

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

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het Fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 6, 6.1, 7 en 8 in dit document.

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



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimum percentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden.

De definitie van Duurzame Beleggingen die de Beheerder hanteert is dat de ondernemingen waar in wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het behalen van minstens één van de ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de Cardano Duurzame Doelstellingen), zij geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen, en dat zij voldoen aan de principes van goed bestuur, een en ander zoals nader toegelicht in de antwoorden op de vragen in deze bijlage. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Het Fonds streeft de volgende Cardano Duurzaamheidsdoelen na:

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

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

Het Fonds hanteert qua benchmark (de 'Index') een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan het Fonds gerelateerde Index niet is afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van het Fonds met de Index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Om te beoordelen of met de beleggingen de Cardano Duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Index vastgesteld en is opgenomen in het jaarverslag.

## 2.1. Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

De Beheerder rapporteert ten minste jaarlijks over de voortgang ten aanzien van het bereiken van de Cardano Duurzaamheidsdoelen van het Fonds. Momenteel omvat dit in het bijzonder indicatoren voor klimaatverandering en omgang met watergebruik:

Klimaatverandering:

- Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO<sub>2</sub>-equivalenten/euro);
- Absolute broeikasgasemissies (ton CO<sub>2</sub>-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, en de verandering daarvan in de tijd;
- Blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie ervan in vergelijking met de benchmark<sup>1</sup>; en
- Verhouding tussen groene en bruine inkomsten ten opzichte van de benchmark<sup>2</sup>.

Watergebruik:

- Waterintensiteit (m<sup>3</sup> watergebruik/euro); en
- Absoluut watergebruik (m<sup>3</sup> watergebruik).

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort de Beheerder op basis van de genoemde indicatoren voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. Hiervoor wordt ook gemonitord of de blootstelling aan sectoren die een aanzienlijke bijdrage leveren aan klimaatverandering en de verhouding tussen groene en bruine inkomsten minimaal in lijn zijn met de eisen van de Climate Transition Benchmark zoals gekwalificeerd in Verordening (EU) 2016/1011. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, worden beoordelings- en selectiecriteria voor ondernemingen aangepast om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

Nog niet voor alle doelstellingen zijn al geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt de Beheerder bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat het Fonds niet mag beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang op het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten. Deze worden gebruikt om te beoordelen in hoeverre elke onderneming waarin belegd mag worden een bijdrage levert aan elk van de doelstellingen. De Beheerder rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

<sup>1</sup> Zoals gedefinieerd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 van de Commissie van 17 juli 2020 tot aanvulling van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft minimumnormen voor EU-klimaattransitiebenchmarks en op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

<sup>2</sup> Zoals gedefinieerd in het eindrapport van de EU technische expertgroep voor duurzame financiering over klimaatbenchmarks en ESG-informatieverschaffing van benchmarks van september 2019.

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

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, staan beschreven in het antwoord op vraag 2 'Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?'

Onderdeel van de kwalificatie als Duurzame Belegging is dat de ondernemingen waar in wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het bereiken van minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, doordat zij significante opbrengsten hebben uit duurzame producten of diensten, of door hun productiemethoden. De Beheerder hanteert hiervoor specifieke criteria en drempelwaarden, die aan de hand van objectieve data worden vastgesteld, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

## 2.3. Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria. Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Andere Duurzame Beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de brede marktindex die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid én die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat uitgebreider is omschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen van het Prospectus, en verloopt in twee stappen. Bij de beoordeling wordt gebruik gemaakt van gegevens van externe dataproviders.

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

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

**Overtreding Internationale standaarden:** De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen die niet voldoen aan erkende, internationale normen en standaarden. Het gaat om betrokkenheid bij:

- mensenrechtenschendingen, schendingen van arbeidsrechten, kinderarbeid en dwangarbeid;
- ernstige milieuschade;
- controversiële wapens en verkoop van militaire materieel aan militaire regimes;
- schending van sancties opgelegd door de Europese Unie (EU), de Verenigde Naties (VN) en het Verenigd Koninkrijk (VK); en
- fraude, corruptie, witwassen en belastingontwijking.

Deze screening maakt gebruik van gegevens over:

- controverses rondom milieuvervuiling en schending van mensen- en arbeidsrechten;
- openbare sanctielijsten van de EU, de VN en het VK;
- informatie over het percentage van de opbrengsten uit controversiële wapens en wapenhandel; en
- informatie over de aanwezigheid van beleid gericht op bedrijfsethiek, corruptie, witwassen en belastinggedrag.

Tevens maakt deze screening gebruik van de volgende indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid, zoals opgenomen in de technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR:

- 10) overtredingen van de principes van UN Global Compact en de OESO richtlijnen voor multinationals;
- 11) gebrek aan voortgang- en nalevingsmechanismen om naleving van UN Global Compact principes en OESO richtlijnen voor multinationals te monitoren;
- 14) blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens); en

- 16) betrokkenheid van overheden bij sociale overtredingen.

Daarnaast is het steeds meer de internationale norm om niet meer te beleggen in ondernemingen zonder duidelijk plan om hun kolenactiviteiten per 2030 uit te faseren. Hiervoor beoordeelt de Beheerder de Beheerder het percentage van de omzet dat een onderneming behaalt uit kolengerelateerde activiteiten in lijn is met uitfaseringspad zoals beschreven in de Cardano klimaatstrategie als onderdeel van Cardano Beleggingsbeleid.

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

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

Deze screening maakt gebruik van gegevens over:

- percentage opbrengsten uit de betrokkenheid bij gok- en loterijspelen, pornografie en tabak;
- het gebruik van dierproeven en de aanwezigheid van beleid om het gebruik van dierproeven te minimaliseren en te laten aansluiten bij internationale afspraken; en
- opbrengsten uit de productie van wapens en munitie en opbrengsten uit de verkoop van handwapens aan burgers.

**Stap 2: Heeft de onderneming de capaciteit om bij te dragen aan de duurzaamheidstransitie?**

In de tweede stap verdeelt de Beheerder alle ondernemingen waarin kan worden belegd in een van de vijf categorieën beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen van het Prospectus: 'positieve impact', 'duurzaam', 'adaptief', 'risicovol', of 'niet-adaptief'. Voor deze verdeling maakt de Beheerder gebruik van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, waaronder de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gehanteerde indicatoren. Uit deze screening blijkt of een investering in een onderneming duurzaamheid promoot zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden, en of deze investering een positieve of negatieve bijdrage levert aan ten minste één van de geformuleerde Cardano Duurzaamheidsdoelen.<sup>3</sup>

Duurzaamheidsthema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	'Indicatoren voor ongunstige effecten of duurzaamheid' die hier onderdeel van zijn, zoals opgenomen in technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR
Gebruik van fossiel brandstoffen	Indicatoren die toezien op uitbreidingsplannen voor kolengestookte elektriciteitscentrales, CO <sub>2</sub> -voetafdruk, energie-intensiteit en -verbruik, doelstellingen voor broeikasgasreductie, blootstelling aan fossiele brandstofactiviteiten, het in overeenstemming zijn met de Overeenkomst van Parijs, (wetenschappelijke) doelstellingen en kwaliteit van strategieën voor broeikasgasreductie.	1) broeikasgasemissies, 2) carbon voetafdruk, 3) broeikasgasintensiteit ondernemingen, 4) blootstelling aan bedrijven actief in de fossiele brandstofsector, 5) aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6) intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten, 15) broeikasgasintensiteit overheden, 17) blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva, 18) blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoed activa; en 4) ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie.
Watergebruik	Indicatoren die toezien op watergebruik en -hergebruik, lozing van afvalwater, watergerelateerde doelstellingen, watergebruik in gebieden met waterschaarste en kwaliteit van het waterbeleid.	8) Emissies in water
Landgebruik	Indicatoren die toezien op bijdragen aan biodiversiteitsverlies, landdegradatie of ontbossing, op activiteiten in gebieden met een hoog biodiversiteitsrisico of in beschermde gebieden, op niet-duurzame oceaan- en zeepraktijken, en op de kwaliteit van biodiversiteits-landgebruik- en maritiembeleid dat zowel gericht is op eigen activiteiten als activiteiten in de waardeketen	7) Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden
Beheer van chemicaliën en afval	Indicatoren die toezien op emissies van gevaarlijke chemicaliën en verontreinigende stoffen, plannen om zorgwekkende chemicaliën geleidelijk af te schaffen,	9) Gevaarlijk en radioactief afval

Duurzaamheidsthema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	'Indicatoren voor ongunstige effecten of duurzaamheid' die hier onderdeel van zijn, zoals opgenomen in technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR
Beheer van sociaal kapitaal	doelstellingen voor vermindering en recycling van (gevaarlijk) afval, gebruik van alternatieve verpakkingsoplossingen, chemische veiligheid en kwaliteit van beleid voor het beheer van chemicaliën en afvalbeheer. Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met productveiligheid, privacy en gegevensbeveiliging, gezondheid en veiligheid, inkoop, toegankelijkheid en betaalbaarheid van basisdiensten en relaties met lokale gemeenschappen.	
Beheer van menselijk kapitaal	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel in de eigen onderneming als in de toeleveringsketen.	
Gedrag en integriteit van de organisatie	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILOconventies, beloning, belastingen en ondernemingsethiek (klacht, rechtsmiddelen, corruptie, klokkenluiden, mensenrechtenbeleid).	12) niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13) genderdiversiteit raad van bestuur; en 8) Ratio buitensporige beloning CEO.

### Ondernemingen doen geen ernstige afbreuk aan milieu- of sociale doelstellingen

Op basis van bovenstaande gegevens toetst de Beheerder of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*). Specifiek wordt gecontroleerd of ondernemingen:

- niet betrokken zijn bij ernstige controverses; en
- in sectoren met hoge klimaatrisico's volgens de EU Paris Aligned Benchmark Regulation, niet zijn uitgesloten door deze regelgeving of een geloofwaardig broeikasgasemissiedoel en reductiestrategie hebben; en
- in sectoren of locaties met hoge risico's voor land, water, afval of chemische vervuiling, het beleid en de mechanismen hebben om deze risico's te beheersen; en
- geen afbreuk doen aan een van de 17 door de Verenigde Naties afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals (SDG's)); en
- de materiële sociale en beheerisico's dusdanig beheersen dat zij geen afbreuk doen aan de sociale doelstellingen, zoals gemeten aan de hand van indicatoren op het gebied van onder andere mensen- en arbeidsrechten, gelijkheid, toegankelijkheid tot basisdiensten, een eerlijke maatschappij, relaties met lokale gemeenschappen en bedrijfsethiek.

<sup>3</sup> Merk op dat deze indicatoren worden gebruikt om te meten of een onderneming bijdraagt aan een doelstelling, maar niet per se geschikt zijn om te evalueren of een doelstelling op fondsniveau wordt bereikt.

#### 2.3.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, vindt beoordeling van ondernemingen plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar onderdeel van.

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

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

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

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



✓ **Ja**, zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen antwoorden is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin de Beheerder belegt, moeten voldoen aan bepaalde minimum criteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Beheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.3 'Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen?' is aangegeven, bevat de beoordeling op de minimum criteria ook alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, waterremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van de Beheerder gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano Asset Management N.V. is te vinden op de website [www.cardano.nl](http://www.cardano.nl). Informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds is beschikbaar in het jaarverslag

Nee

#### 4. Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

**De beleggingsstrategie** stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.



Het doel van het Fonds is om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde duurzaamheidscriteria ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI World Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific.

De duurzame beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd. Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Zoals eerder vermeld zijn alle categorieën van het duurzaamheidsraamwerk uitgebreider beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen van het Prospectus.

In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruikgemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Ondernemingen waarin wordt belegd worden, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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

Zoals hierboven uitgelegd, beoordeelt de Beheerder aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid welke ondernemingen in aanmerking komen voor beleggingen van het Fonds. Dit houdt in dat alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden<sup>4</sup> om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur volgen. Het houdt ook in dat alle investeringen in ondernemingen die kwalificeren als Duurzame Belegging bijdragen aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen zonder dat zij de duurzaamheidsdoelstellingen significant schaden.

<sup>4</sup> Zoals geformuleerd in het UN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, evenals een breed scala aan aanvullende mensenrechten-, arbeidsrechten- en milieugerelateerde verdragen.

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

Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

#### 4.3. Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

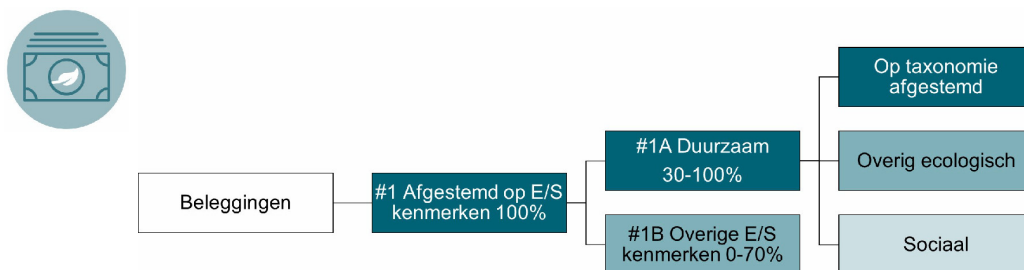
Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.



Een evaluatie van goede bestuurspraktijken is een integraal onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Zoals hierboven uitgelegd, is de eerste stap van het duurzaamheidsraamwerk om te beoordelen welke ondernemingen voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur te volgen. De principes volgen onder meer de principes zoals vastgelegd in UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

Bij deze beoordeling wordt gebruikt gemaakt van gegevens en indicatoren met betrekking tot goed burgerschap, mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ondernemingsbestuur, ondernemingsethiek, concurrentiebeperkende praktijken, corruptie en instabiliteit, en fiscale transparantie, en indicatoren die zien op betrokkenheid van ondernemingen bij activiteiten die schade toebrengen aan volksgezondheid (bijvoorbeeld gok- en loterijspelen, pornografie en tabak) of dierenwelzijn. De gegevens en indicatoren staan uitgebreid omschreven bij vraag 2.3 'Hoe doen de Duurzame Beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?'.  
 De Beheerder beoordeelt voor elke onderneming hoe men met deze onderwerpen omgaat en interpreteert daarvoor externe informatie van dataproviders en zelf ingewonnen informatie. De meeste indicatoren die voor deze beoordeling worden gebruikt, zijn kwalitatieve indicatoren. De Beheerder heeft drempels vastgesteld die bepalen hoe de ondernemingen worden ingedeeld. Ondernemingen die hieraan niet voldoen worden automatisch uitgesloten van belegging voor het Fonds.

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



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

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

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

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

In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific die deel uitmaken van de Index en die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt.

Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 30% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen die bijdragen aan een van de ecologische of sociale doelen en de op de taxonomieverordening afgestemde beleggingen worden gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

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

Ook eventuele beleggingen in derivaten worden uitsluitend aangegaan met ondernemingen die voldoen aan de voorwaarden zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Oftewel, de ondernemingen dienen te zijn toegewezen aan de categorieën 'positieve impact', 'duurzaam' of 'adaptief' van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

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



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

- Ja
- In fossiel gas     In kernenergie
- Nee

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

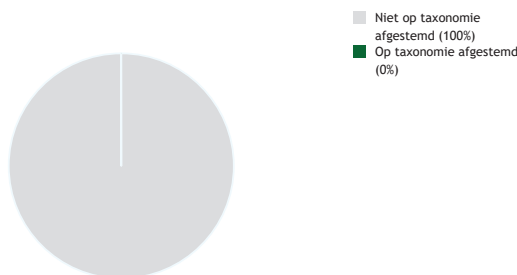
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

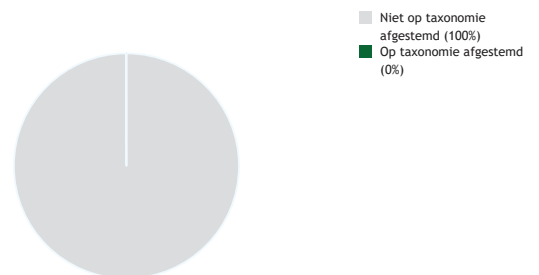
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties\*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties\*



\* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening publiceert de Beheerder periodiek informatie over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als faciliterende- of transitieactiviteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog onvolledig en veelal geschat omdat ondernemingen pas vanaf 2024 hier over moeten rapporteren.

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

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

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

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Aangezien het Fonds alleen belegt in ondernemingen die zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' en 'positieve impact' van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, en zich richt op het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, streeft het Fonds naar een hoog aandeel van transitie- en faciliterende activiteiten. De beoordelingsprocedure beoordeelt voornamelijk het vermogen van ondernemingen om zich aan te passen aan de lopende duurzaamheidstransities. Om die reden zoekt het Fonds specifiek naar ondernemingen die investeren in transitie- of faciliterende activiteiten. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening zal het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten ten minste jaarlijks worden bekendgemaakt.

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

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



Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Alle Duurzame Beleggingen van het Fonds worden gecategoriseerd als 'duurzaam' en 'positieve impact' van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, en dragen bij aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen van het Fonds. Er wordt vooraf geen onderscheid gemaakt tussen ecologische, sociale of met de taxonomieverordening in overeenstemming zijnde beleggingen.

### 8. Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?



In overeenstemming met het antwoord op de voorgaande vraag is geen minimumaandeel bepaald voor Duurzame Beleggingen met een sociale doelstelling.

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



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegt in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, kan het Fonds beleggen in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen zijn immer tijdelijk van aard en worden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



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

#### 10.1. Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Niet van toepassing.

#### 10.2. Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

Niet van toepassing.

#### 10.3. Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

Niet van toepassing.

#### 10.4. Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

Niet van toepassing.

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



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

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

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

T: +31 (0)10 206 1300 | E: [info@cardano.com](mailto:info@cardano.com) | W: [cardano.nl](https://cardano.nl)

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

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