

Jaarverslag 2023

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen



Personalia

Beheerder

Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Webpagina cardano.nl

Directie Cardano Asset Management N.V.

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

Raad van Toezicht

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder, custodian en administrateur

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

Accountant

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

Fiscaal adviseur

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 2 april 2024.



Inhoudsopgave

Definities	6
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	11
1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	11
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	11
1.3 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	12
1.4 Risicomanagement	17
1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	26
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	27
1.7 Verslaglegging en overige informatie	29
1.8 Kerncijfers	29
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	31
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	34
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	36
1.12 Beloningsbeleid	61
1.13 Zwitserleven Credits Fonds	66
1.14 Zwitserleven Medium Duration Fonds	70
1.15 Zwitserleven Long Duration Fonds	74
1.16 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	78
1.17 Zwitserleven Mixfonds	82
1.18 Zwitserleven Selectie Fonds	86
1.19 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	90
1.20 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	94
1.21 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	98
1.22 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	102
1.23 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	106
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	110
2.1 Algemeen	110
2.2 Algemene grondslagen	111
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	112
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	115
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	117
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen	117
2.7 Fiscale aspecten	117
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	117
2.9 Accountantskosten	118
3 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Credits Fonds	119
Introductie	121
3.1 Toelichting op de balans	122
3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	135
3.3 Overige toelichtingen	137
3.4 Beloning Raad van Toezicht	137
3.5 Overige gegevens	139
4 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Medium Duration Fonds	145
Introductie	147
4.1 Toelichting op de balans	148
4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	152
4.3 Overige toelichtingen	155
4.4 Beloning Raad van Toezicht	156
4.5 Overige gegevens	157
5 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Long Duration Fonds	163



Introductie	165
5.1 Toelichting op de balans	166
5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	171
5.3 Overige toelichtingen	174
5.4 Beloning Raad van Toezicht	175
5.5 Overige gegevens	176
6 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	182
Introductie	184
6.1 Toelichting op de balans	185
6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	190
6.3 Overige toelichtingen	193
6.4 Beloning Raad van Toezicht	194
6.5 Overige gegevens	195
7 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Mixfonds	201
Introductie	203
7.1 Toelichting op de balans	204
7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	207
7.3 Overige toelichtingen	209
7.4 Beloning Raad van Toezicht	209
7.5 Overige gegevens	211
8 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Selectie Fonds	217
Introductie	219
8.1 Toelichting op de balans	220
8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	225
8.3 Overige toelichtingen	227
8.4 Beloning Raad van Toezicht	227
8.5 Overige gegevens	229
9 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	235
Introductie	237
9.1 Toelichting op de balans	238
9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	245
9.3 Overige toelichtingen	247
9.4 Beloning Raad van Toezicht	247
9.5 Overige gegevens	249
10 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	255
Introductie	257
10.1 Toelichting op de balans	258
10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	261
10.3 Overige toelichtingen	263
10.4 Beloning Raad van Toezicht	263
10.5 Overige gegevens	265
11 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	271
Introductie	273
11.1 Toelichting op de balans	274
11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	284
11.3 Overige toelichtingen	287
11.4 Beloning Raad van Toezicht	287
11.5 Overige gegevens	289
12 Jaarrekening 2023 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	295
Introductie	297
12.1 Toelichting op de balans	298
12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	310
12.3 Overige toelichtingen	312



12.4	Beloning Raad van Toezicht	312
12.5	Overige gegevens	314
13	Jaarrekening 2023 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	320
	Introductie	322
13.1	Toelichting op de balans	323
13.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	338
13.3	Overige toelichtingen	340
13.4	Beloning Raad van Toezicht	340
13.5	Overige gegevens	342
14	Aanvullende informatie 2023 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Fondsen	348
	Introductie	348
14.1	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	349
14.2	Zwitserleven Obligatiefonds	351
14.3	Zwitserleven Vastgoedfonds	353
15	Aanvullende informatie 2023 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools	355
	Introductie	356
15.1	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	357
16	Jaarrekening en aanvullende informatie 2023 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Investment Funds I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	358
	Introductie	358
16.1	Cardano Impact Equity Global	359
16.2	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	361
16.3	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	374
16.4	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	376
16.5	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	378
16.6	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	380
16.7	Cardano ESG Transition Equity Europe	382
16.8	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	384
17	Jaarrekening 2023 Cardano Duration Funds	386
	Introductie	387
17.1	Cardano Medium Duration Fund	388
17.2	Cardano Long Duration Fund	401
17.3	Cardano Ultra Long Duration Fund	415
18	Aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	429
	Introductie	430
18.1	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	431
18.2	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	433
	Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder	435
	Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers	436
	Bijlage 3	441
1	Zwitserleven Credits Fonds	442
2	Zwitserleven Medium Duration Fonds	454
3	Zwitserleven Long Duration Fonds	465
4	Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	476
5	Zwitserleven Mixfonds	487
6	Zwitserleven Selectie Fonds	499
7	Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	511
8	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	523
9	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	535
10	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	548
11	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	561

Definities

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

Beheerder	De beheerder is Cardano Asset Management N.V. (Cardano) - voorheen: ACTIAM N.V. (ACTIAM) - statutair gevestigd te Rotterdam.
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in paragraaf 1.3.
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de SFDR en zoals nader uitgewerkt in paragraaf 1.3.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een Fonds van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Zwitserleven Credits Fonds; Zwitserleven Medium Duration Fonds; Zwitserleven Long Duration Fonds; Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds; Zwitserleven Mixfondsen; Zwitserleven Selectie Fonds; Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfondsen; Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen (voorheen: Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen Opkomende Landen); Zwitserleven Index Aandelenfondsen Pacific (voorheen: Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen Europa) en Zwitserleven Index Aandelenfondsen Noord-Amerika (voorheen: Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen Noord-Amerika).
Onderliggende Beleggingsinstelling (beheerd door Cardano Asset Management)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door Cardano beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: Zwitserleven Europees Aandelenfondsen; Zwitserleven Obligatiefondsen; Zwitserleven Vastgoedfondsen; Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) (voorheen: ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)); Cardano Impact Equity Global (voorheen: ACTIAM Impact Wereld Aandelenfondsen); Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Opkomende Landen); Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Pacific); Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Europa); Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Noord-Amerika); Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfondsen Europa); Cardano ESG Transition Equity Europe (voorheen: ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfondsen) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I).
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door een Fonds wordt belegd en waarvan het vermogensbeheer plaatsvindt door een derde partij, waaronder: RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR
Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de sector van de financiële dienstverlening.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar paragraaf 1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Verslag van de Raad van Toezicht

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

Samenstelling Raad van Toezicht

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

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

Ontwikkelingen Beheerder

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

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

Gedurende 2023 hadden organisatorische ontwikkelingen, die voor de directievoering van Cardano en het beheer van de Fondsen van betekenis waren, de aandacht van de RvT, waaronder de samenstelling van de directie, de wijziging van de voorwaarden van de Zwitserleven Duration Fondsen, de aanpassing van de tenaamstelling van de Beheerder, alsmede wijzigingen op niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waaronder de omzetting van een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen naar icbe’s. Tevens heeft de RvT aandacht besteed aan de voor 2024 voorgenomen verdere integratie van Cardano Asset Management N.V. en Cardano Risk Management B.V. De RvT is in dit kader gedurende 2023 door de directie van Cardano telkens tijdig op de hoogte gesteld en periodiek geïnformeerd over relevante organisatorische en strategische ontwikkelingen.

Vergaderingen

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

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

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

Belangrijke ontwikkelingen in de wet- en regelgeving vormen in dit licht de implementatie van en het voldoen aan de vereisten vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening, waarover de RvT gedurende 2023 op verschillende momenten over de voortgang is geïnformeerd. Het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen

is in dit kader nader verfijnd respectievelijk per 1 januari 2023 en nogmaals per 1 januari 2024. De wijzigingen volgden op de reeds doorgevoerde aanpassingen in 2022 volgend op de introductie van SFDR. De RvT heeft bij de doorgevoerde aanpassingen in ieder Fonds toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken beleggers. Voor meer informatie over de doorgevoerde aanpassingen wordt verwezen naar paragraaf ‘Wijziging voorwaarden’.

Realisatie van de doelstellingen

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

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

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

Wijziging voorwaarden

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

Wijzigingen Zwitserleven Duration Fondsen

Voor de zogeheten Zwitserleven Duration Fondsen zijn een aantal wijzigingen doorgevoerd in het gevoerde beleid. De wijzigingen, die ingingen op 22 mei 2023, betroffen een aanpassing van het beleggingsstructuur, het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid van Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. De beleggingsstructuur van de Fondsen wijzigde in die zin dat de Fondsen indirect via onderliggende beleggingsinstellingen gingen beleggen, respectievelijk Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. Daarnaast wijzigde het beleggingsbeleid van voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen in een aantal opzichten in vergelijking met hoe dat voor 22 mei 2023 werd gevoerd. De wijzigingen in het beleggingsbeleid zagen in dit kader op het beheer van zowel het renterisico, het kredietrisico als het liquiditeitsrisico. Daarnaast werden de Fondsen verder verduurzaamd door het introduceren van een doelstelling voor het aan te houden percentage duurzame beleggingen.

Aanpassingen Duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 is het duurzaamheidsbeleid van een deel van de Fondsen verfijnd, namelijk van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Credits Fonds. Per 1 januari 2023 hebben deze Fondsen in het kader van SFDR geopteerd voor een ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van voor een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig zijn er op dat moment voor deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen, met gebruikmaking van een duidelijke definitie voor duurzame beleggingen op basis van objectieve criteria.

Gedurende 2023 heeft Cardano desbetreffende duurzaamheidscriteria nader geëvalueerd, en vervolgens per 1 januari 2024 verfijnd. Dientengevolge is tevens vanaf 1 januari 2024 het minimum percentage voor aan te houden duurzame beleggingen

voor een aantal van de Fondsen aangepast en heeft Cardano in samenhang hiermee per 1 januari 2024 een aantal andere wijzigingen van het duurzaamheidsbeleid doorgevoerd. Zo is in het prospectus het onderscheid tussen beleggingen die als ‘duurzaam’ classificeren en beleggingen die als ‘adaptief’ classificeren nader geëxpliciteerd. Tevens zijn de referenties naar hoe de ESG-score zich dient te verhouden ten opzichte van die van de benchmark komen te vervallen.

Tot slot werden de namen van de systematisch beheerde Fondsen aangepast. Door zowel te beleggen in ondernemingen die reeds duurzaam opereren als in ondernemingen die op het daarvoor benodigde transitiepad zijn, vergroot Cardano haar impact op de duurzaamheidstransities. De term ‘duurzaam’ in de fondsnamen kan suggereren dat uitsluitend wordt belegd in ondernemingen die nu al duurzaam opereren. Om die reden heeft de Beheerder deze term per 1 januari 2024 laten vervallen. Voor meer informatie wordt verwezen naar Verslag van de Beheerder in paragraaf 1.9.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

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

Risico's en interne beheersingssystemen

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

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

Jaarrekeningen 2023

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

Op 27 maart 2024 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van Cardano en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekeningen van 2023. Tevens is de controleverklaring bij de jaarrekening van ieder Fonds besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomangement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat de jaarrekeningen en het verslag van de beheerder een getrouw beeld geven van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen 2023 goedkeuren en decharge te verlenen aan Cardano voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2023 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht.



Namens de Raad van Toezicht,

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

Rotterdam, 2 april 2024

1 Verslag van de Beheerder

1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert. Participaties in de Fondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen

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

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

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende icbe's, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

- Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.);
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets;
- Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit; en
- Cardano Investment Funds I.

1.3 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen bestaat uit Fondsen voor professionele beleggers. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano")¹ beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. Bijlage 1 geeft een overzicht van de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. Bijlage 2 bevat de namen en een verkort cv van de fondsmanagers die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Bijlage 3 bevat de periodieke informatie over duurzaamheid van de Fondsen conform de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Cardano en duurzaam beleggen

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

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

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

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

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

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

Cardano Duurzaamheidsdoelen

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

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

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsraamwerk

Classificatie

Het Cardano duurzaamheidsraamwerk classificeert iedere onderneming en/of instelling dan wel door hen uitgegeven obligaties, 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 (obligaties van) ondernemingen en/of instellingen door een Fonds kan worden belegd. In beginsel stelt een daartoe ingerichte commissie van Cardano de classificatie van ondernemingen en/of instellingen definitief vast voordat deze worden toegevoegd aan het beleggingsuniversum.

Het duurzaamheidsraamwerk onderscheidt met betrekking tot de Fondsen de volgende onderdelen, namelijk het vaststellen dat de uitgevende onderneming of instelling, aan de benodigde minimumeisen voldoet en het vaststellen dat de obligatie als 'duurzaam' of 'positieve impact' kan worden gecategoriseerd. Voor het vaststellen of de onderneming of instelling aan de minimum eisen voldoet, worden onderstaande twee stappen doorlopen.

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

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

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

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

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

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

Indien een onderneming of instelling niet wordt uitgesloten omdat deze bij de screening van stap 1 is geclassificeerd als 'overtreding internationale standaarden' of 'schadelijk', vindt een materialiteitstoets plaats voor de toewijzing aan een van de andere categorieën van het Cardano duurzaamheidsraamwerk. Aan de hand van een breed scala aan duurzaamheidsindicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling,

waaronder de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in de SFDR, stelt Cardano de (mate van) blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling vast. Hiervoor maakt Cardano gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers.

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

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

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

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

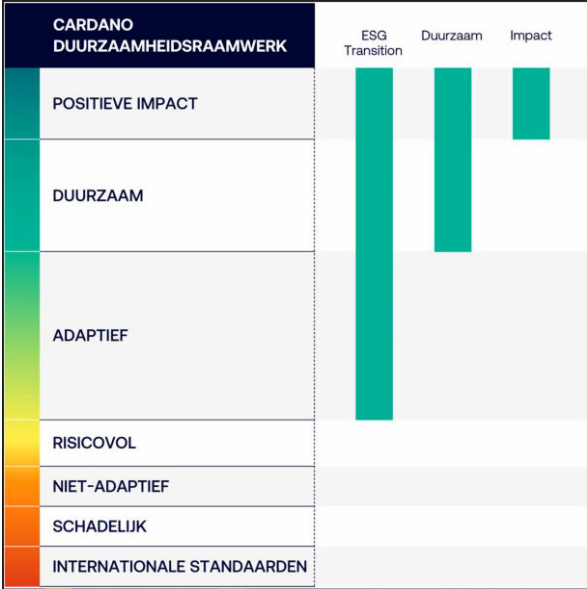
Risicovol: Dit betreft ondernemingen en instellingen die buiten de planetaire grenzen opereren of die de sociale fundamenteën van de maatschappij onvoldoende respecteren. Deze ondernemingen en instellingen bevinden zich nog niet op het vereiste transitiepad en, ondanks dat zij de duurzaamheidsrisico's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

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

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

Gebruikmaking van ESG-Scores

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



ondernemingen en instellingen ook het duurzaamheidsgehalte van de aan financiële ten grondslag liggende projecten of projectdoelstellingen een rol.

Cardano Criteria Duurzame Belegging

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

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

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

Beoordeling duurzaamheidsaspecten overheden of aan overheden gerelateerde instellingen of ondernemingen

Met betrekking tot obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen, geldt in aanvulling op stap 1 en stap 2 dat de Beheerder beoordeelt of de uitgevende overheid, (semi)overheidsinstelling en/of overheidsgerelateerde onderneming voldoet aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren. Op basis van deze beoordeling beoogt de Beheerder enkel te beleggen in obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen die voldoen aan de volgende criteria:

- **Governance:** zij voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstuties;
- **Sociaal:** zij stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten; en
- **Milieu:** zij integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in hun beleid.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten obligaties

Vervolgens vindt een beoordeling plaats op de duurzaamheidsaspecten van de uitgegeven obligatie, waarbij specifiek wordt beoordeeld of:

1. de uitgevende onderneming of instelling is geclassificeerd als ‘adaptief’, ‘duurzaam’ of ‘positieve impact’;
2. de obligatie zelf voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA; en
3. de obligatie door de Beheerder wordt geclassificeerd als ‘duurzaam’, ‘groen’, of ‘sociaal’ volgens de door Cardano gehanteerde beoordelingsmethodiek.

Indien aan deze drie voorwaarden wordt voldaan, dan wordt die obligatie in beginsel geclassificeerd als ‘positieve impact’ dan wel als ‘duurzaam’. De door de Beheerder gehanteerde beoordelingsmethodiek ziet in dit kader op de volgende aspecten ten aanzien van duurzaamheid: (1) het uitgesproken ambitieniveau, (2) de materialiteit van de te genereren impact, en (3) potentiële neveneffecten die kunnen optreden. Meer gedetailleerde informatie over deze beoordelingsmethodiek is beschikbaar in het duurzaam beleggingsbeleid op de Webpagina van de Beheerder.

Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid – Onderliggende Beleggingsinstellingen

Voor zover wordt belegd in Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidsuitgangspunten en -criteria gelden. De afwijkingen van het in dit hoofdstuk beschreven algemene beleid, zijn onder meer het gevolg van de aard van de beleggingen van een Onderliggende Beleggingsinstelling of het feit dat een Onderliggende Beleggingsinstelling door een derde partij wordt beheerd.

Beleggingen in high yield obligaties

Voor de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, wordt belegd in high yield obligaties, waarbij het beheer wordt uitgevoerd door Robeco Luxembourg S.A. (‘Robeco’). Terwijl het duurzaamheidsbeleid dat door Robeco wordt toegepast voor een deel overeenkomt met dat van Cardano, hanteert Robeco ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidsuitgangspunten en -criteria. Voor de selectie van de vastrentende instrumenten in deze beleggingsportefeuille wordt door de externe vermogensbeheerder een screeningproces gehanteerd, waarbij duurzaamheidscriteria een belangrijk onderdeel vormen. Dit houdt in dat uitsluitend bedrijven die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, zoals vastgesteld door de Verenigde Naties, de

SDG's, worden geselecteerd. Bedrijven die aan deze doelstellingen negatief bijdragen worden uitgesloten van belegging. Cardano beoordeelt in dezen periodiek in hoeverre de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstelling bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

Beleggingen in microfinancieringsinstellingen

Voor een van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I), wordt belegd in leningen aan microfinancieringsinstellingen. Terwijl de duurzaamheidsuitgangspunten die voor het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) worden toegepast grotendeels overeenkomen met die van de overige Fondsen, worden ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidscriteria en doelstellingen gehanteerd. Deze worden nader beschreven in het prospectus.

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 geïnclassificeerd 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.

Benchmark

De Fondsen hanteren qua benchmark een zogenaamde brede marktindex dan wel een samengestelde benchmark op basis van brede marktindices. Dit betekent dat de aan de Fondsen gerelateerde brede marktindex of brede marktindices niet zijn 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.

Engagementbeleid

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

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

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

Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen

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

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

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

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

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

Actief beheer met een gematigd risicoprofiel

Het grootste deel van de Fondsen wordt actief beheerd met een gematigd risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. Daarnaast zijn er Fondsen met een (gedeeltelijk) passieve beheerstijl. Zowel op de actief als passief beheerde Fondsen is het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van toepassing. Cardano gelooft in de toegevoegde waarde van actief beheer. De mate waarin de fondsbeheerders risico's mogen nemen, staat duidelijk en strikt beschreven in het prospectus. Dit wordt zorgvuldig en continu bewaakt.

Kosten en transparantie

De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheervergoeding en de transactiekosten. De beheervergoeding wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus en het jaarverslag. Het tarief is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de jaarrekeningen weergegeven.

In de toelichting op de jaarrekeningen is per Fonds een overzicht van de beheervergoeding en de Lopende kostenfactor (LKF) opgenomen.

1.4 Risicomanagement

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

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

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

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

Financiële risico's

Marktrisico

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

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

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

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

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de Fondsen met beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. Dit geldt tevens voor het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectiefonds, die via Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere in vastrentende Fondsen beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende waarden, de zogenoemde duration, ten opzichte van de

relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. De Fondsen zijn genoteerd in euro's en lopen, indien relevant, valutarisico via directe beleggingen of via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

Concentratierisico

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

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

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

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

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

doelstelling te behalen. Om dit risico te beheersen, hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

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

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

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

Faillissementsrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico. Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Het Fonds kan op verschillende wijzen een transactie aangaan waarbij tegenpartijrisico een rol speelt. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van repo-transacties en derivatentransacties, zoals valutatermijntransacties en renteswaps.

1. OTC ('over-the-counter') derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van derivatentransacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. De partijen waarmee derivaten worden afgesloten dienen ten tijde van het aangaan van derivatentransacties te beschikken over een minimale gemiddelde counterparty rating van BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.
2. Voor zogenaamde 'cleared' derivatentransacties en beursgenoteerde derivaten geldt dat clearing plaatsvindt door middel van een centrale tegenpartij, zoals LCH of Eurex (de 'Central Counterparty' oftewel 'CCP'), waartoe het Fonds een overeenkomst heeft afgesloten met een bij de CCP aangesloten clearing member. De CCP vraagt een minimale initiële en

variabele marge ('Initial Margin' en 'Variation Margin'), met dagelijkse verrekening op basis van waardeveranderingen in uitstaande derivatenposities en reeds verstrekte of ontvangen onderpanden. Deze Initial Margin en Variation Margin moeten door het Fonds, via de clearing member, aan de CCP worden verstrekt in de vorm van liquide middelen of, voor wat betreft de Initial Margin, in de vorm van financiële instrumenten of liquide middelen. Als gevolg hiervan loopt het Fonds tegenpartijrisico op de clearing member en de CCP. Dit risico wordt gemitigeerd doordat de CCP voor alle door haar geclearde transacties Initial Margin en Variation Margin opvraagt. Bovendien beschikt de CCP over een door clearing members gefinancierd verzuimfonds ('Default Fund') waaruit eventuele tekorten bij de CCP kunnen worden gecompenseerd. Voorts treffen CCP's maatregelen om, bij verzuim van een clearing member, de door die clearing member ten behoeve van cliënten op niveau CCP aangehouden Margins en posities te kunnen overdragen aan een andere clearing member. Zowel cleared als beursgenoteerde derivatentransacties zullen worden gerapporteerd aan een daartoe bevoegd transactieregister.

3. Ten aanzien van het tegenpartijrisico dat het Fonds loopt als gevolg van het uitvoeren van repo-transacties wordt dit beperkt door uitsluitend repo-transacties aan te gaan onder een gestandaardiseerde overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'), op grond waarvan het Fonds de waarde van in het kader van de repo-transactie gekochte of verkochte financiële instrumenten mag verrekenen met de verplichtingen aan het Fonds van de desbetreffende tegenpartij als die tegenpartij haar verplichtingen aan het Fonds niet nakomt. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van repo-transacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. GMRA's worden enkel afgesloten met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.

In beginsel monitort de Beheerder dagelijks de hoeveelheid aan en de kwaliteit van het onderpand. Zo wordt ten aanzien van repo-transacties dagelijks vastgesteld dat het verstrekte of ontvangen onderpand gelijk is aan de (tegengestelde) actuele waarde van de repo-transactie op basis van marktconforme waarderinggrondslagen. Ontvangen onderpand kan worden aangehouden op bankrekeningen, in staatsobligaties en in rechten van deelnemingen in geldmarktfondsen.

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van handelbaarheid van de participaties van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. Op Zwitserleven Credits Fonds na, beleggen de Fondsen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Fondsen beleggen direct of via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van deze financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

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

Liquiditeitsrisico Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

De verhandelbaarheid van de beleggingen van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is beperkt. Dit kan ertoe leiden dat de inkoop of uitgifte van participaties in dit fonds voor korte of langere tijd wordt opgeschort. Participanten kunnen gedurende deze periode niet toe- en/of uittreden. Dit is een belangrijk risico voor participanten in dit fonds. De Beheerder voert een nauwgezet liquiditeitsbeleid, waarbij verwachte kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon nauw worden afgestemd op verwachte kasstromen door toe- en uittreding. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Daarbij past de Beheerder tevens stressscenario's toe. Deze maatregelen kunnen evenwel niet garanderen dat het fonds te allen tijde, in alle omstandigheden, voldoende liquiditeit kan bieden. Als het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) onvoldoende liquide middelen heeft om aan zijn verplichtingen te voldoen, dan zal de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om uittreding uit het fonds tijdelijk op te schorten of te beperken. Anderzijds kan de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om toetreding tot het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) te beperken ingeval dit fonds onvoldoende gelegenheid heeft tot het doen van additionele investeringen voor het fonds.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) 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 wijze wordt het liquiditeitsrisico beperkt.

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfeuillebeheer kan door de Fondsen of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's).

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

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 de Fondsen is geminimaliseerd. Het gebruik van derivaten dient enkel het doel om risico's af te dekken en worden niet gebruikt voor speculatieve doeleinden.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.23).

Niet-financiële risico's

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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

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

¹ LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

instellingen waarin Cardano belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's, lagere kapitaalkosten en een verbeterd rendementspotentieel. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Duurzaamheidsrisico	Laag	Hoog	Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op de Fondsen.	Het duurzaamheidsrisico wordt onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten ondernemingen minimaal eenmaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

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

Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft Cardano een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat Cardano niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles, zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

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

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is Cardano 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. Tenslotte ziet het Cardano beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

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

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

1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfjo). Wij hebben gedurende het afgelopen verslagjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfjo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft

en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

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

1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

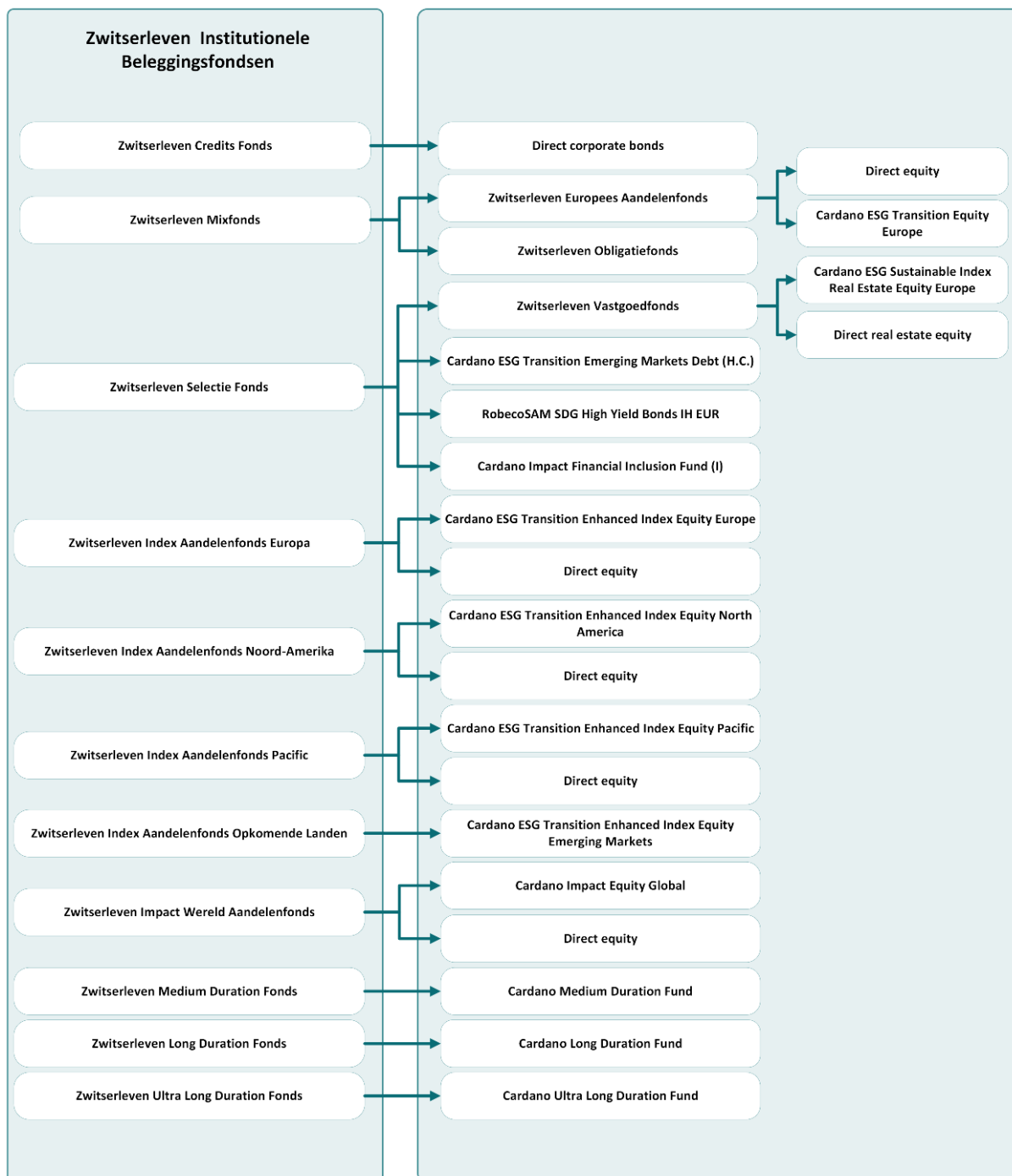
Juridische structuur

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur dat is opgericht op 29 maart 2010. Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een paraplufonds bestaande uit verschillende participatie series (een participatieserie heet een Fonds).

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.

Verder kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in een bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan sneller en efficiënter op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties worden ingespeeld. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen, met inbreng van Zwitserleven, de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende prospectus. Het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina Cardano.nl in te zien.

In de volgende afbeelding is de juridische structuur van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen weergegeven per ultimo verslagperiode.



Enkel Zwitserleven Credits Fonds belegt direct in obligaties genoteerd in euro van ondernemingen met een hoge kredietwaardigheid. Alle andere Fondsen beleggen danwel via een combinatie van directe en indirecte beleggingen via Onderliggende Beleggingsinstellingen, danwel volledig indirect via Onderliggende Beleggingsinstelling.

De juridische eigenaar van de beleggingen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Fiscale structuur

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 het betreffende Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in het betreffende Fonds. Het 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 houders van de participaties.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving ook als fiscaal transparant en is derhalve niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen Cardano ESG Transition Equity Europe, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano Impact Equity Global, die de FBI-status hebben. Daarnaast heeft Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets de fiscale status vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, beschikbaar via cardano.nl.

1.7 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Verkrijgbaarheid van de informatie

Exemplaren van het jaarverslag, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via cardano.nl. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

De jaarrekening van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks vóór 1 mei wordt een vergadering van Participanten gehouden, om de resultaten van het Fonds te bespreken en het jaarverslag vast te stellen.

1.8 Kerncijfers

In deze paragraaf wordt per Fonds inzicht gegeven in het fondsvermogen en het rendement.

Fondsvermogen per 31 december 2023 en 2022 (in duizenden euro's)

Naam Fonds	Fondsvermogen per	
	31-12-2023	31-12-2022
Zwitserleven Credits Fonds	1.021.626	840.227
Zwitserleven Medium Duration Fonds	168.594	310.804
Zwitserleven Long Duration Fonds	823.047	696.805
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	191.463	171.822
Zwitserleven Mixfondsen	340.543	318.846
Zwitserleven Selectie Fonds	1.154.453	910.056
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	1.106.774	863.517
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	471.711	401.634
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	414.210	383.916
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	585.549	560.192
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.104.703	2.066.542

Rendement in 2023 op basis van intrinsieke waarde

Naam Fonds	Fonds	Benchmark ¹
Zwitserleven Credits Fonds	8,93%	8,19%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ²	7,72%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ²	8,73%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ²	4,40%	-
Zwitserleven Mixfonds	12,57%	11,26%
Zwitserleven Selectie Fonds	12,80%	13,11%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	9,19%	18,06%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	5,61%	6,11%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	11,51%	11,36%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	16,80%	15,83%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	22,30%	21,70%

- 1 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- 2 De Zwitserleven Duration fondsen hebben geen benchmark.

Rendement 3 en 5 jaar per 31 december 2023 op basis van intrinsieke waarde en meetkundig gemiddelde

Naam Fonds	3 Jaar		5 Jaar	
	Fonds ¹	Benchmark ²	Fonds ¹	Benchmark ²
Zwitserleven Credits Fonds	-2,49%	-2,79%	0,25%	0,06%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ³	-5,34%	-	-1,75%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ³	-15,55%	-	-4,37%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ³	-25,19%	-	-6,60%	-
Zwitserleven Mixfonds	3,70%	3,03%	5,68%	4,70%
Zwitserleven Selectie Fonds	-1,44%	-1,49%	2,04%	1,74%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ⁴	2,93%	9,41%	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁴	-2,63%	-1,79%	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific ⁴	3,97%	4,45%	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa ⁴	8,75%	9,47%	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁴	12,18%	12,39%	-	-

- 1 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het dividend dat is uitgekeerd in de verslagperiode.
- 2 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- 3 De Zwitserleven Duration Fondsen hebben geen benchmark.
- 4 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en de Zwitserleven Index Aandelenfondsen zijn opgericht op 25 november 2020.

1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

Samenstelling van de directie

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

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

Samenstelling Raad van Toezicht

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

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen verfijnd, waarop, behoudens Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, alle Fondsen hebben geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijkijdig werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden Duurzame Beleggingen binnen de Fondsen. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’). Per 1 januari 2024 is het duurzaamheidsbeleid van Cardano verder verfijnd, waarbij voor de Fondsen met een artikel 8 classificatie de minimaal aan te houden percentages Duurzame Beleggingen zijn aangepast. Voor een nadere toelichting over de bovengenoemde aanpassingen wordt verwezen naar paragraaf 1.11.

Wijzigingen beleggingsstructuur en -beleid Zwitserleven Duration fondsen

Voor de Fondsen Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, is per 22 mei 2023 een aantal beleidswijzigingen doorgevoerd. Deze wijzigingen betroffen een aanpassing van het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid.

De Fondsen zijn in dit kader vanaf 22 mei 2023 indirect belegd via Onderliggende Beleggingsinstellingen, zijnde de subfondsen van de opgerichte beleggingsfondsenparaplu ‘Cardano Fixed Income Funds’, te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. Daarbij werden tevens wijzigingen doorgevoerd met betrekking tot het beheer van het renterisico, het kredietrisico en het liquiditeitsrisico, om deze beter te laten aansluiten bij de behoeften van participanten. Daartoe werden de Fondsen tevens verder verduurzaamd door het introduceren van een doelstelling voor het aan te houden percentage Duurzame Beleggingen. In dit kader streeft de Beheerder, rekening houdend met een passend rendement risicoprofiel, op niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, om voor meer dan 20% aan te houden in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties, te meten over het deel van de beleggingsportefeuille dat in obligaties is belegd. Het minimumpercentage van de obligatieportefeuille dat in groene, sociale of duurzame obligaties is belegd bedraagt daarbij 10%.

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

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

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

Omzetten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen naar icbe's

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

- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
- Cardano ESG Transiton Enhanced Index Equity Pacific
- Cardano ESG Transiton Enhanced Index Emerging Markets
- Cardano Impact World Equity
- Cardano ESG Transition Equity Europe
- Cardano ESG Sustainable Index Real Estate Equity Europe
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

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

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

Wijziging op- en afslagen

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

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

Fonds	Op- en afslagen vanaf 1 augustus 2023 ¹	Op- en afslagen 1 april 2023 tot 1 augustus 2023	Op- en afslagen tot 1 april 2023
Zwitserleven Credits Fonds	Opslag 0,25% Afslag 0,125%	Opslag 0,125% Afslag 0,125%	Opslag 0,175% Afslag 0,175%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Opslag 0,05% Afslag 0,025%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Zwitserleven Long Duration Fonds	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,125% Afslag 0,125%	Opslag 0,125% Afslag 0,125%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Opslag 0,15% Afslag 0,075%	Opslag 0,20% Afslag 0,20%	Opslag 0,275% Afslag 0,275%
Zwitserleven Mixfonds	Opslag 0,175% Afslag 0,05%	Opslag 0,175% Afslag 0,05%	Opslag 0,175% Afslag 0,075%
Zwitserleven Selectie Fonds	Opslag 0,20% Afslag 0,075%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%	Opslag 0,175% Afslag 0,125%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	Opslag 0,15% Afslag 0,22%	Opslag 0,15% Afslag 0,22%	Opslag 0,15% Afslag 0,23%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,20% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,02%	Opslag 0,19% Afslag 0,02%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,02% Afslag 0,02%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%

¹ Voor de Fondsen gelden per 31 december 2023 deze op- en afslagen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Verfijning duurzaamheidsbeleid en wijziging fondsnamen

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

De naamswijziging van de Fondsen ziet op het laten vervallen van de term ‘duurzaam’ uit de indexfondsen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De wijziging van het duurzaamheidsbeleid ziet op een aanscherping van de criteria om te kwalificeren als een ‘Duurzame Belegging’, waarbij dientengevolge het minimum percentage voor aan te houden Duurzame Beleggingen wordt aangepast. Tevens zullen met betrekking tot de ESG-score de referenties naar hoe deze ESG-score zich verhoudt ten opzichte van die van de benchmark komen te vervallen.

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

Naamswijziging Fondsen

Met ingang van 1 januari 2024 werden de namen van de Fondsen alsmede de onderliggende beleggingsinstellingen waarin wordt belegd als onderstaand aangepast:

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

NAAM ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING TOT 1 JANUARI 2024	NAAM ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global
ACTIAM Financial Inclusion Fund	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

Van ACTIAM naar Cardano

In lijn met de naamwijziging van de Beheerder van ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V., wijzigde voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen in bovenstaande tabel de naam ‘ACTIAM’ naar ‘Cardano’, waarbij voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen geldt dat deze tevens overgaan op een Engelse tenaamstelling die nader aansluit bij het binnen deze beleggingsinstellingen gevoerde duurzaamheidsbeleid.

Verfijning duurzaamheidsbeleid

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

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

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

Actualisatie prospectus

Op 1 januari 2024 is het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geactualiseerd.

Accountant

Op 18 april 2023 heeft de jaarlijkse Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2023.

1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economie en financiële markten

Economie

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

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

Vastrentende markten

Begin 2023 hadden obligatiebeleggers net het flink tegenvallende jaar 2022 achter de rug. Die trend werd dan ook in 2023 doorgezet. In het najaar van 2023 werden namelijk hoogterecords voor de obligatierente bereikt, omdat men vreesde dat de inflatie niet zo gemakkelijk onder controle was te krijgen. In de Verenigde Staten (VS) werd een recordrente bereikt van 5% in de 10-jarige Treasuries. In de Duitse Bunds was het record 3%. Echter waren er vanaf eind oktober 2023 meevallende inflatiecijfers. Daarnaast zaten veel hedgefonds short in obligaties. Toen de rente begon te dalen, moesten ze deze terugkopen wat voor een extra koopgolf zorgde en de rente nog verder naar beneden duwde. Het laatste zetje werd gegeven door de opmerkingen van dhr. Powell (voorzitter van de Fed) dat de Fed beleidsrente in de loop van 2024 wellicht kan gaan dalen. Tegen het einde van 2023 ging de markt al uit van minimaal 6 renteverlagingen, ondanks dat er maar 8 rentevergaderingen zijn in de loop van het jaar. Ook voor de ECB ging men van 6 verlagingen uit. Per saldo was de Amerikaanse Treasury rente vrijwel onveranderd in 2023. De Duitse rente is met 54 basispunten gedaald van 2,56% tot 2,02%.

Aandelenmarkten

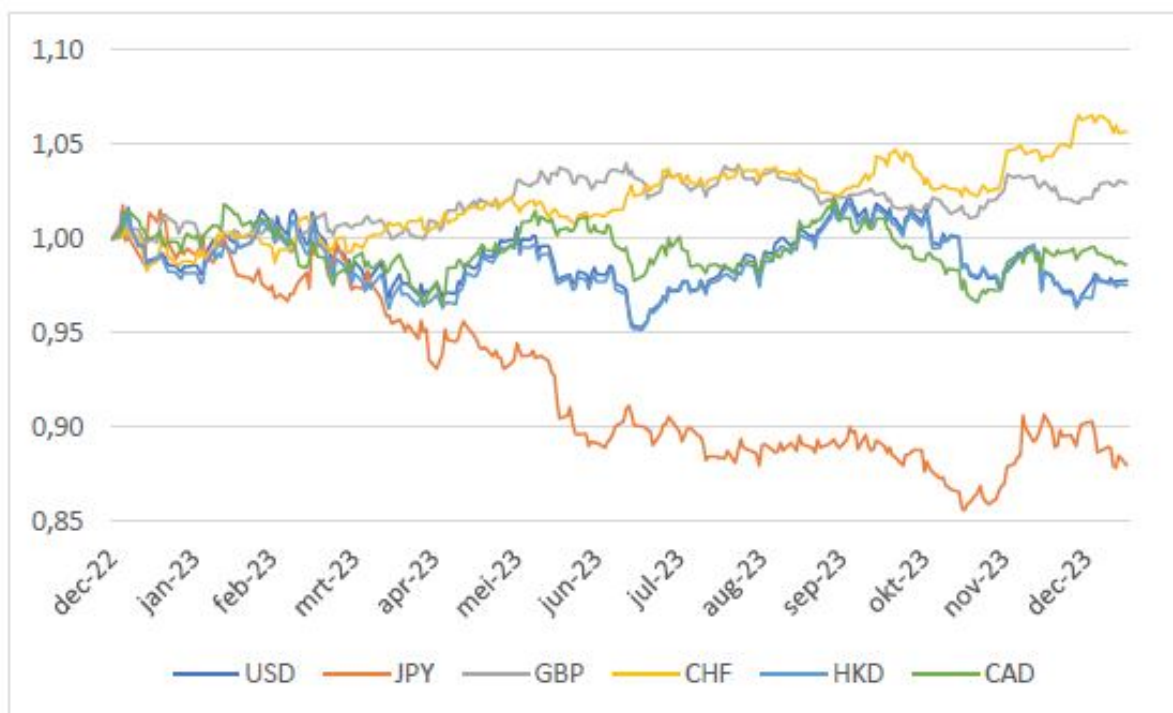
Het aandelenjaar 2023 begon erg voortvarend. Aanvankelijk waren beleggers het jaar ingegaan met een sombere stemming, na het rampjaar 2022. Men was vooral bang voor de nakende recessie, die uiteindelijk bleek mee te vallen. Daarnaast waren beleggers enthousiast over de ontwikkeling op gebied van artificial intelligence (AI). Voorlopig lijken voornamelijk bedrijven als Nvidia daarvan te profiteren, door het leveren van supersnelle chips. Toch gingen alle zogenaamde Magnificent Seven² aandelen sterk omhoog. De Magnificent Seven index op Bloomberg steeg met 112%. Afgezien van Nvidia, waren de winsten van deze bedrijven niet zo spectaculair. Echter, deze bedrijven staan gemiddeld wel op 42 maal de verwachte winst gewaardeerd. Deze zeven bedrijven zijn samen goed voor maar liefst 17% van de totale MSCI World ACWI index en ruim 28% van de S&P 500. Emerging Markets bleven sterk achter. Dat kwam vooral door de teleurstellende ontwikkelingen in China. De economie bleef sterk achter bij de hoge verwachtingen. De consument was na de corona-lockdown niet bereid om flink geld uit te geven. Bovendien zorgt de implosie van de huizenbubbel voor een langdurige druk op de economie. Een aantal jaren geleden was China nog goed voor bijna 40% van de Emerging Markets. Nu is dat nog maar 25%. Over het algemeen was 2023 echter een goed jaar voor de wereldwijde aandelenmarkt.

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

Valuta's

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

² De Magnificent Seven zijn de 7 grootste Amerikaanse techbedrijven die goed zijn voor een gewicht van zo'n 30% in de S&P 500. Op het moment van de publicatie van het jaarverslag bestaat de Magnificent Seven uit de aandelen Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia en Tesla.



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

Vooruitzichten

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

Europees vastgoed presteert al twee jaar ondermaats en de Beheerder verwacht dat de vele tegenwinds (structureel lagere vraag in winkels en kantoren, hogere rentes en aanscherping kredieten) nu wel meer dan voldoende in de waarderingen van vastgoedbedrijven verdisconteerd zijn.

1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid

Deze paragraaf is opgesteld volgens de aanbevelingen van de ‘Task Force on Climate-related Financial Disclosures’ (TCFD).

Governance

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

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

- De **Cardano Sustainability Group (CSG)** bestaat uit ongeveer 25 collega’s van de verschillende groepsmaatschappijen. De leden van CSG zijn verantwoordelijk voor opzet, implementatie en monitoring van het Cardano Duurzaam

Beleggingsbeleid in de respectievelijke groepsentiteiten die zij vertegenwoordigen. Het team voert de periodieke duurzaamheidsscreening van ondernemingen en instellingen uit, levert de portefeuillemanagers de benodigde informatie voor ESG-integratie, voert de ‘active ownership’ activiteiten in het kader van ‘engagement’ en de uitoefening van stemrechten uit. Verder ontwikkelt CSG nieuw beleid om te zorgen dat de aanpak in lijn blijft met toepasselijke regelgeving en waarbij duurzaamheidsrisico’s en -kansen worden geïntegreerd in het beleid. CSG is verantwoordelijk voor de monitoring van duurzaamheids- en klimaatkenmerken en doelstellingen van de Fondsen. Het team opereert op het Cardano groepsniveau en het hoofd van de afdeling rapporteert direct aan de CEO’s van Cardano.

- Alle **beleggingsteams** van Cardano Group integreren duurzaamheid in hun beleggingsbeslissingsprocedures en werken nauw samen met het CSG team en de Investment Commissie Sustainability om de implementatie van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid voor hen te specificeren.
- De **Sustainability Policy Commissie (SPC)** stelt de strategie op het gebied van duurzaamheid voor de Cardano Group vast en besluit over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder het duurzaamheidsraamwerk en andere onderdelen van het beleid. Het beleid dat door deze commissie wordt vastgesteld wordt, na goedkeuring door de directie, geïmplementeerd. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: CEO Cardano Investment, vanuit CSG het hoofd van de Sustainability Group, het hoofd Sustainability UK, de Chief Sustainability Officer en het hoofd Beleid & Strategie, en verder de CIO Public Markets, de CIO Private Markets, de CCO Cardano NL en de Group CCO. Harry Hummels, hoogleraar Ethiek, Organisaties en Samenleving binnen de vakgroep Finance van de School of Business and Economics van Maastricht University, heeft een adviserende rol. De directie van Cardano Holding Limited houdt toezicht op de SPC. De bijeenkomsten worden vier keer per jaar georganiseerd, en er is een optie voor een versnelde procedure in geval van spoed.
- De **Sustainability Categorisation Commissie (SCC)** besluit over de classificatie van uitgevende ondernemingen en instellingen binnen het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De commissie is verantwoordelijk voor de gedetailleerde methodologieën voor het vaststellen van ESG scores, categorisatie en uitsluitingen. De SCC besluit over de implementatie van (wijzigingen in) ESG scores. Eventuele verschillen van inzicht tussen het CSG team en de beleggingsteams over individuele ESG scores of de classificatie van een uitgevende onderneming of instelling kunnen naar deze commissie worden geëscaleerd. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: vanuit CSG het hoofd Beleid & Strategie, het hoofd Stewardship, en het hoofd Research & Data, en verder de hoofden van Equities, Credits en Product Development van meerdere groepsmaatschappijen. De SPC houdt toezicht op de SCC. Tevens wordt een voorstel aan de SPC voorgelegd wanneer daar binnen de SCC geen overeenstemming over kan worden bereikt. De bijeenkomsten worden vier keer per jaar georganiseerd, en er is een optie voor een versnelde procedure in geval van spoed.
- De **Investment Commissie Sustainability (ICS)**, onderdeel van de Cardano Group Investment Commissie (IC), is verantwoordelijk voor het implementeren van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en bijbehorende raamwerken in beleggingsstrategieën en -besluitvorming. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: de CIO Public Markets en hoofd Sustainability UK als gezamenlijk voorzitters, het hoofd van CSG, de Group CIO en leden van de IC, bestaande uit de hoofden van beleggingsteams. De IC en SPC houden toezicht op de ICS. De commissie komt maandelijks bijeen.

De directies van Cardano Group en haar groepsmaatschappijen worden regelmatig op de hoogte gehouden van ontwikkelingen en besluiten van de commissies. De directies worden ook periodiek geïnformeerd over de resultaten van de klimaatscenario-analyses en voortgang op het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelen door de fondsen. Voor de directies, portefeuillemanagers en medewerkers van het CSG team zijn KPI’s afgesproken die zijn afgestemd op het realiseren en verhogen van de mate van duurzaamheid binnen de fondsen en het verder ontwikkelen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De hoogte van de variabele beloningen is mede afhankelijk van het behalen van de duurzaamheids-KPI’s.

Strategie

In paragraaf 1.3 staat het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beschreven en de wijze waarop Cardano aan dit beleid uitvoering geeft en de strategie die zij hanteert om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te bereiken. In 2023 is deze strategie op een aantal punten verijnd.

Biodiversiteit

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

In lijn met het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework³, beoogt Cardano de trend van biodiversiteitsverlies om te keren en te werken naar een biodiversiteits-positieve situatie: naar herstel en regeneratie van ecosystemen, in plaats van afname en degradatie van ecosystemen. Om deze ambitie te bereiken zijn de Cardano Duurzaamheidsdoelen geformuleerd, kort gezegd: netto geen uitstoot van broeikasgassen uiterlijk in 2050, geen netto bijdrage aan ontbossing in 2030, waterneutraliteit in 2030, en afvalneutraliteit in 2050.

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

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation en EU Taxonomie

SFDR

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

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

Alle Fondsen passen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe. In paragraaf 1.3 is beschreven op welke wijze Cardano ervoor zorgt dat alleen wordt geïnvesteerd in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen en die voldoen aan de praktijken van 'goed bestuur', en tevens specifiek voor duurzame beleggingen zoals bedoeld in de SFDR, geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

³ Het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework is besloten op de conventie over biodiversiteit in 2022. CBD/COP/DEC/15/4 19 December 2022. <https://www.cbd.int/conferences/2021-2022/cop-15/documents>

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

EU Taxonomie

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

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

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

1 januari 2023

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Cardano-fondsen verfijnd, waarop het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika hebben geopteerd voor een zogenaamde SFDR 'artikel 8' classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een SFDR 'artikel 9' classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor de meeste Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen die Fondsen, om nader te duiden dat die Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties ('Sustainable Development Goals' of 'SDG's').

Achtergrond aanpassing SFDR fondsclassificatie van artikel 9 naar artikel 8

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

Omdat Cardano voor de fondsen die in aandelen of obligaties van beursgenoteerde ondernemingen of instellingen beleggen (Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika) gebruik maakt van duidelijke en meetbare duurzaamheidsdoelstellingen in de betreffende Fondsen en mede op basis daarvan haar beleggingen selecteert, is in maart 2021 geopteerd voor classificatie van deze Fondsen als artikel 9 fondsen. Cardano voert dienaangaande een sterk op duurzaamheid georiënteerd beleggingsbeleid, met gebruikmaking van duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen, -criteria en -randvoorwaarden (het 'Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid').

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

Fonds	Voormalige SFDR classificatie	SFDR classificatie per 1 januari 2023
Zwitserleven Credits Fonds	Art. 9	Art. 8
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Art. 9	Art. 8
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Art. 9	Art. 8
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Art. 9	Art. 8
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Art. 9	Art. 8

Voor de overige Fondsen is de SFDR classificatie niet gewijzigd.

Beleggen op basis van inclusiviteit

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

Introductie definitie en doelstellingen Duurzame Beleggingen

Per 1 januari 2023 heeft Cardano een definitie geïntroduceerd voor zogeheten Duurzame Beleggingen, welke in belangrijke mate worden gebaseerd op het al dan niet bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Voor een nadere toelichting over de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt verwezen naar paragraaf 1.3.

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

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

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de SDG’s, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG’s; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door Cardano wordt geclassificeerd als ‘duurzame’, ‘groene’, ‘sociale’ of ‘aan duurzaamheid gelinkte’ obligatie.

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

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

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

Fonds	Minimum % 2023 criteria ¹
Zwitserleven Credits Fonds	50%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0%
Zwitserleven Mixfonds	30%
Zwitserleven Selectie Fonds	30%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50%

¹ Voor de in 2023 gerealiseerde percentages wordt verwezen naar de paragraaf indicatoren en doelstellingen hieronder en naar bijlage 3.

Door het helder definiëren van Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt Cardano ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen. Terwijl 50% als richtpercentage werd gehanteerd voor de meeste van de Fondsen, zijn de percentages voor Fondsen die in obligaties beleggen lager vastgesteld dan wel op nihil. Dit had erme te maken dat deze Fondsen in meer of minder mate in staatsobligaties beleggen, welke niet categoriseren als Duurzame Beleggingen. Voor Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is geen minimumpercentage Duurzame Beleggingen bepaald, aangezien voor dit artikel 9 fonds per definitie geldt dat alle onderliggende beleggingen moeten kwalificeren als Duurzame Belegging.

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

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

1 januari 2024

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

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

Aanscherping Criteria Duurzame Belegging

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

Criteria uitgevende ondernemingen en/of instellingen

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

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

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

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

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

Aanvullende criteria voor obligaties

Om een obligatie te kunnen kwalificeren als een Duurzame Belegging dient de obligatie aantoonbaar bij te dragen aan het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, te voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (‘ICMA’) en door Cardano te worden geclassificeerd als ‘duurzame’, ‘groene’, ‘sociale’ of ‘aan duurzaamheid gelinkte’ obligatie.

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

Aanpassing Minimum Percentage Duurzame Beleggingen

In het licht van de aanscherping van de criteria voor een Duurzame Belegging is het aan te houden minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aangepast voor de Fondsen met een artikel 8 SFDR classificatie. Deze wijziging vond plaats zodat Cardano kon blijven vasthouden aan haar beleid en filosofie om zowel te kunnen beleggen in ondernemingen en instellingen die al duurzaam waren, als in ondernemingen en instellingen die bereid en in staat zijn de transitie naar duurzaam beleid en duurzame processen te maken.

Fonds	Minimum % 2023 criteria	Minimum % 2024 criteria
Zwitserleven Credits Fonds	50%	30%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0%	>0%*
Zwitserleven Long Duration Fonds	0%	>0%*
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0%	>0%*
Zwitserleven Mixfonds	30%	15%
Zwitserleven Selectie Fonds	30%	20%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	100%	100%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	50%	30%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	50%	30%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	50%	30%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50%	30%

* Voor het deel van de onderliggende portefeuilles dat in obligaties wordt belegd, bedraagt het minimaal aan te houden percentage Duurzame Beleggingen 10%.

Vervallen Referentie naar ESG-score Benchmark

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

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

Risicobeheer

Cardano is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de Fondsen. Bij de beoordeling van individuele ondernemingen en instellingen, of door hen uitgegeven obligaties, als onderdeel van het Cardano duurzaamheidsraamwerk zoals beschreven in paragraaf 1.3, kijkt Cardano nadrukkelijk naar de mogelijke duurzaamheidsrisico's die met de verschillende duurzaamheidsthema's samenhangen en hoe ondernemingen en instellingen deze risico's mitigeren.

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

Ondernemingen en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor ondernemingen en instellingen tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel.

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

Toepassing van engagement

Cardano gebruikt haar engagementactiviteiten om ondernemingen en instellingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op deze manier zetten de ondernemingen en instellingen stappen in de juiste richting voor een duurzame transitie. Engagement betekent met een onderneming of instelling de dialoog aangaan om verandering teweeg te brengen. De gesprekken zijn afgestemd op de unieke context van iedere onderneming of instelling, waarbij Cardano focust op collectieve engagements en lange-termijn dialogen met als doel real-world impact en systemische verandering te realiseren. In 2023 heeft Cardano individueel engagement en collectief engagement gevoerd met 469 ondernemingen en instellingen.

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

Klimaat en biodiversiteit

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

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

De overeenkomst met Satelligence voor het ontvangen van satellietgegevens is beëindigd, maar de investeerdersgroep onderzoekt nu of het aanvullende rapporten kan verkrijgen die nog meer inzicht geven in ontbossingsrisico's en inzichten geven over een extra grondstof, zoals soja. De groep onderzoekt deze mogelijkheid omdat, hoewel de ontbossing veroorzaakt door palmolie in Indonesië ('s werelds grootste producent) afneemt⁴, dit niet geldt voor andere landen. Daarnaast blijven andere grondstoffen, zoals soja en rundvlees, problematisch en niet traceerbaar. In de toekomst zal de groep zich blijven inzetten voor onderwerpen als:

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

Leefbaar loon in de kledingsector

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

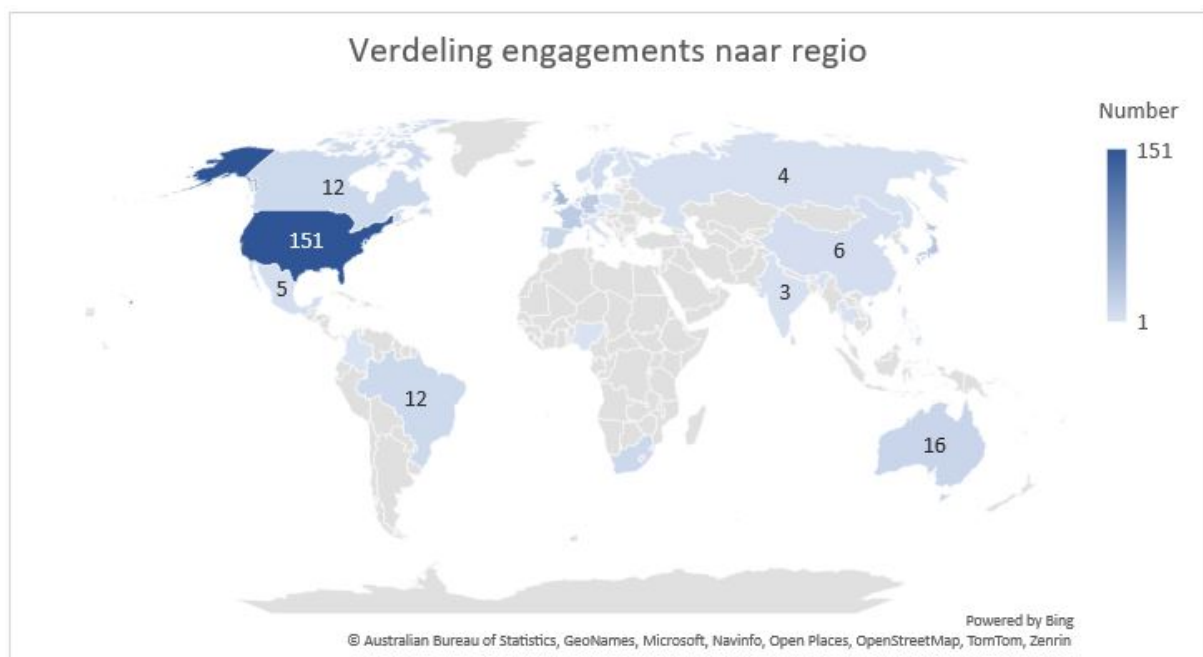
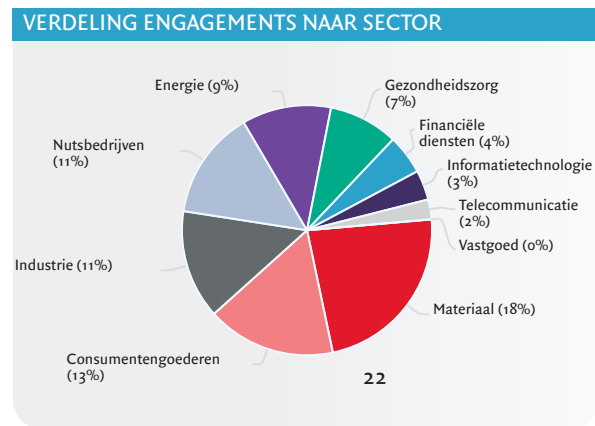
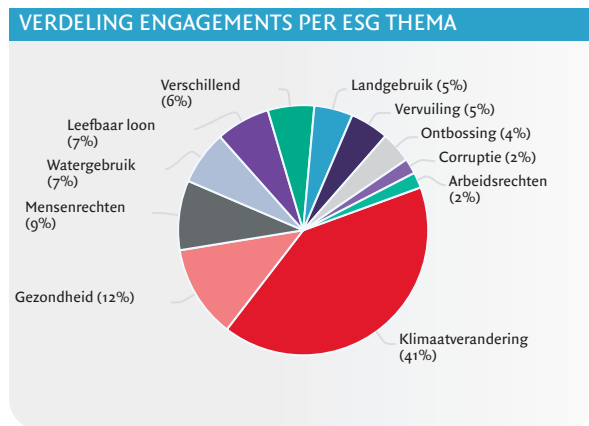
In 2023 kunnen onderstaande updates worden uitgelicht:

- De algemene bevindingen voor de kledingindustrie werkgroep van het platform zijn te zien in onderstaande tabel.
- Cardano leidt de engagements met twee bedrijven in de kleding- en schoenensector: Fast Retailing en Gildan. De bedrijven werden beoordeeld en er werd een engagement call gehouden. Sinds vorig jaar hebben beide bedrijven vooruitgang geboekt en hun score verbeterd.
- Cardano nam deel aan een pilot om verder in de toeleveringsketen engagements te starten en ondersteunde een brief aan een in China gevestigde leverancier met een oproep tot meer transparantie rondom hoe zij met kledingmerken werken op het gebied van leefbaar loon. Naar aanleiding hiervan hebben we in Q4 2023 een eerste engagementgesprek gevoerd. Dit bedrijf scoort momenteel slecht in de laatste Corporate Human Rights Benchmark en we zetten de dialoog voort om vooruitgang te stimuleren.
- Ten slotte ondertekende het PLWF een brief aan de International Labour Organization (ILO) waarin wordt opgeroepen tot versnelling van haar werkzaamheden op het gebied van leefbaar loon en leefbaar inkomen. De brief, gecoördineerd door de NGO IDH, vraagt de ILO om te helpen bij het harmoniseren van een wereldwijde geaccepteerde definitie en benchmark van leefbaar loon en leefbaar inkomen.

Belangrijkste bevindingen	Wat is er nodig voor 2024
- Bedrijven voeren hun inspanningen op om de impact van het niet betalen van leefbare lonen te beoordelen	- Er is meer openheid nodig over de werkelijke verschillen in leefbaar loon in directe activiteiten en toeleveringsketens
- 50% van de bedrijven leverde bewijs over verantwoorde inkooppraktijken	- Meer context over hoe verantwoorde inkooppraktijken zijn geïmplementeerd
- Remediëring is nog steeds een kerngebied voor verbetering	- Bewijs dat klachten worden gemonitord en openbaarmaking van klachtencategorieën
- Beperkt bewijs van inspanningen om de effectiviteit van strategieën voor leefbare lonen te monitoren	- Informatieverschaffing over kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren die worden gebruikt om de loonkloof te dichten
- Een gebrek aan nadruk op het belang van vakbondsdialoog op leveranciersniveau	- Het verstrekken van betere informatie door bedrijven over hoe hun samenwerking met vakbonden leidt tot verbetering in het betalen van leefbaar loon

⁴ <https://nusantara-atlas.org/palm-oil-deforestation-in-indonesia-levels-off-in-2022/>

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



Verdeling engagements naar mijlpaal

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

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



Aandeelhoudersvergaderingen

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

Cardano heeft beginselen van het 'International Corporate Governance Network' (ICGN) geadopteerd als overkoepelende richtlijnen voor goed bestuur. De ICGN-beginselen worden internationaal erkend als 'best practices' en weerspiegelen en onderschrijven de OESO 'Principles of Corporate Governance'. Op basis van deze richtlijnen heeft Cardano een algemeen stembeleid ontwikkeld voor typische onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen. Aangezien aandeelhoudersvoorstellen zich niet alleen richten op governance- onderwerpen, maar ook op sociale, milieu- en ethische kwesties, zijn ook de specifieke thema's uit het duurzaamheidsbeleid van Cardano in het stembeleid opgenomen.

Europa

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

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

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

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

aandeelhoudersvoorstellen gesteund die er voor pleiten om de nadruk te leggen op de overgang naar een koolstofarme samenleving.

Noord-Amerika

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

- Klimaat was opnieuw een belangrijk thema voor aandeelhoudersresoluties in 2023, en Cardano heeft dergelijke resoluties gesteund bijvoorbeeld op:
 - United Parcel Service (UPS): een resolutie waarin het bedrijf wordt gevraagd onafhankelijk geverifieerde, wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen vast te stellen, en een resolutie waarin het bedrijf wordt gevraagd een rapport op te stellen over de planning van de klimaattransitie.
 - Bij JPMorgan Chase & Co hebben we drie klimaatgerelateerde resoluties gesteund, één over het uitfaseren van fossiele brandstoffen, één over een rapport over de planning van de klimaattransitie en één waarin wordt gevraagd om absolute doelstellingen voor het verminderen van broeikasgassen.
 - Aandeelhoudersresoluties waarin wordt gevraagd om doelstellingen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen werden ook gesteund bij andere bedrijven, zoals Comcast Corporation, The Mosaic Company, en Bank of America Corporation.
- Diversiteit en inclusie: Tijdens de AvA van Nike in september hebben we een resolutie gesteund waarin het bedrijf wordt verzocht om te rapporteren over de mediane loonkloven op basis van ras en geslacht. Hoewel Nike een aantal beleidslijnen en procedures met betrekking tot gelijkheid heeft, waren we van mening dat het extra rapportageniveau dat door de voorstander wordt gevraagd, de bestaande inspanningen van Nike op het gebied van diversiteit en inclusie zou versterken, en daarmee de potentiële reputatie-, regelgevings-, juridische- en operationele risico's in verband met het onderwerp zouden worden beperkt.
- Het onderwerp antimicrobiële resistentie (AMR) was onderdeel van een aandeelhoudersresolutie bij Hormel Foods Corp. De resolutie verzocht het bedrijf om een beleid te implementeren dat voldoet aan de richtlijnen van de Wereldgezondheidsorganisatie voor het gebruik van medisch belangrijke antimicrobiële stoffen bij voedselproducerende dieren in de gehele toeleveringsketens van het bedrijf. Hoewel het bedrijf toezeggingen heeft gedaan om het gebruik van antibiotica te verminderen, hebben deze alleen betrekking op de eigen boerderijen. Gezien het belang van AMR als een wereldwijde bedreiging voor gezondheid en ontwikkeling, is het essentieel om deze toezegging uit te breiden naar de hele toeleveringsketen, en daarom heeft Cardano de resolutie gesteund.
- Met betrekking tot de rechten van werknemers trachtten aandeelhoudersresoluties tegemoet te komen aan zorgen die verband houden met de vrijheid van vereniging. Bedrijven die dit recht niet respecteren, lopen reputatie- en juridische risico's. Ze kunnen ook te maken krijgen met hogere wervings- en opleidingskosten als gevolg van een hoger personeelsverloop. Vanwege aanhoudende controverses over dit onderwerp bij Amazon, heeft Cardano een resolutie mede ingediend waarin wordt gevraagd om een externe beoordeling van de naleving door het bedrijf van haar verklaring inzake de inzet voor de vrijheid van vereniging en het recht op collectieve onderhandelingen van werknemers. De resolutie kreeg steun van 35% van de aandeelhouders. Cardano heeft ook voor een soortgelijke resolutie gestemd bij CVS Health Corporation.

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

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

omdat er strenger toezicht wordt verwacht. Een e-mail werd naar het bedrijf gestuurd waarin de beslissing werd uitgelegd en waarin werd gevraagd om de engagement discussie opnieuw te beginnen.

Azië-Pacific

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

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

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

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

Opkomende markten

Hier zijn enkele hoogtepunten van tegenstemmen in 2023 voor de regio:

Tijdens de AvA in 2023 van Cheil Worldwide, een Koreaans bedrijf voor marketingoplossingen, heeft Cardano tegen een samengesteld voorstel gestemd om winsten toe te wijzen en jaarrekeningen goed te keuren, aangezien het bedrijf geen informatie verstrekke over of de rapporten waren beoordeeld door een onafhankelijke auditor. We hebben ook tegen agendapunten met betrekking tot beloning gestemd, omdat we vinden dat het bedrijf in vergelijking met haar 'peers' buitensporige vergoedingen aan bestuurders en de accountant betaalde zonder een duidelijke reden.

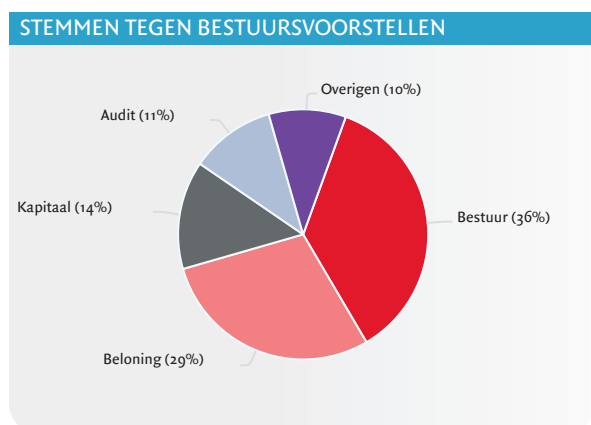
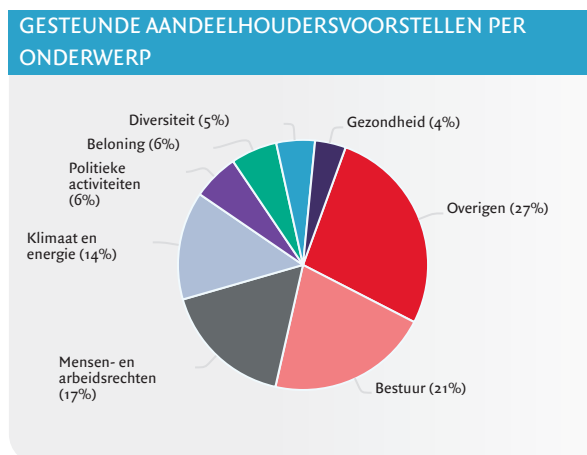
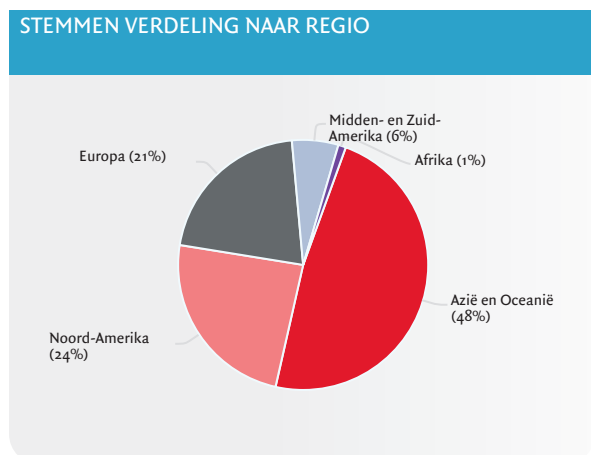
Bij Terna Energy S.A., een bedrijf dat zich bezighoudt met hernieuwbare energie, hebben we tegen het beloningsverslag gestemd. Tijdens de analyse van het kader merkten we op dat ongeveer 31% van de minderheidsaandeelhouders tegen de beloning van het management stemde tijdens de AvA van 2022, en we waren van mening dat het bedrijf geen redenen gaf voor de aanzienlijke onenigheid of hoe ze van plan zijn dit aan te pakken. Er waren ook ernstige zorgen over de salarisverhoging van de uitvoerend voorzitter. Bovendien ontbrak het aan openbaarmaking van de exacte omvang van de aandelenoetkenning aan de CEO, een grootaandeelhouder van het bedrijf.

Wat de verkiezingen van de raad van bestuur betreft, leidden gebrek aan algehele onafhankelijkheid of zorgen over de samenstelling van de commissies tot een stem tegen bestuurders van bijvoorbeeld de Chinese bedrijven Ningbo Deye Technology en Zhejiang Jiuzhou Pharmaceutical.

De volgende tabellen geven inzicht in de verdeling van de uitgebrachte stemmen bij aandeelhoudersvergaderingen voor de relevante Fondsen van de Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen die directe beleggingen in aandelen hielden. De uitgebrachte stemmen voor de relevante Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgenomen in de jaarverslagen van die Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Fondsen	Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Aantal vergaderingen waar is gestemd	92	301	403	576
Stemmen voor het bestuur	33	151	153	33
Stemmen tegen het bestuur	59	150	250	543
Totaal aantal voorstellen	1177	3184	7977	7628
Stemmen voor	1039	2881	7301	6277
Stemmen tegen	136	303	663	1326
Stemonthoudingen	2	0	13	25
Totaal aantal bestuursvoorstellen	1146	3161	7911	7206
Stemmen voor	1017	2869	7274	5971
Stemmen tegen	128	292	628	1216
Stemonthoudingen	1	0	9	19
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	31	23	66	422
Stemmen voor	22	12	27	306
Stemmen tegen	8	11	35	110
Stemonthoudingen	1	0	4	6

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



Uitsluitingen

In 2023 is het totale aantal ondernemingen en instellingen dat is uitgesloten wegens het overtreden van internationale normen en/of de betrokkenheid bij schadelijke producten verder toegenomen. In totaal zijn 90 nieuwe ondernemingen en instellingen uitgesloten en zijn 4 ondernemingen en instellingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum van de meeste van de Cardano-fondsen. Met betrekking tot het landenbeleid en de uitvoering hiervan hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in het belegbare universum.

In 2023 is het totale aantal ondernemingen en instellingen dat door Cardano is uitgesloten omdat deze niet-adaptief zijn, ook verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO₂-uitstoot, hetzij vanuit CO₂-uitstoot veroorzaakt door eigen activiteiten (scope 1), indirecte emissies door ingekochte energie (scope 2) of vanwege de hoge CO₂-intensiteit van de producten die zij verkopen (scope 3).

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

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

Indicatoren en doelstellingen

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

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

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

Ten einde te monitoren in hoeverre de Fondsen de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen worden hieronder de CO₂- en het watergebruik van de Fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's van de Fondsen zijn en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt voor Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds gerapporteerd over hoe groot de bijdrage van dat fonds aan de SDG's is en wordt gerapporteerd over de investeringen in duurzame obligaties in 2023.

Nog niet voor alle Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn geschikte indicatoren voorhanden om de voortgang op een consistente manier te meten. Daarom neemt Cardano deel aan werkgroepen op het gebied van ontbossing, biodiversiteit, plastic vervuiling, leefbaar loon en de SDG's om daarvoor meetmethoden te ontwikkelen. Vooruitlopend op deze indicatoren

beoordeelt Cardano voor alle ondernemingen en instellingen aan de hand van de huidige duurzaamheidsprestaties maar ook de plannen, doelen en investeringen van ondernemingen en instellingen, welke stappen zij zetten om de transitie verder vorm te geven.

Duurzame Beleggingen

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

Fonds	Minimum % 2023 criteria	Gerealiseerd % 2023 criteria	Minimum % 2024 criteria	Gerealiseerd % 2024 criteria (pro forma)
Zwitserleven Credits Fonds	50%	73%	30%	49%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0%	41%	>0%*	39%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0%	39%	>0%*	38%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0%	14%	>0%*	13%
Zwitserleven Mixfondsen	30%	70%	15%	49%
Zwitserleven Selectie Fonds	30%	53%	20%	44%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfondsen	100%	100%	100%	100%
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	50%	73%	30%	34%
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Pacific	50%	85%	30%	57%
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Europa	50%	93%	30%	52%
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Noord-Amerika	50%	70%	30%	45%

* Voor het deel van de onderliggende portefeuilles dat in obligaties wordt belegd, bedraagt het minimaal aan te houden percentage Duurzame Beleggingen 10%.

Verdere informatie per individueel Fonds over de voortgang op duurzaamheid is opgenomen in de periodieke informatie in bijlage 3.

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt geïnvesteerd.⁵ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van de Fondsen danwel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Voor beleggingen in aandelen vindt dit plaats aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd. Voor beleggingen in obligaties vindt dit plaats op basis van het deel van de obligatie waarin wordt belegd. Voor overheden vindt dit plaats op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid waarin wordt belegd. Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data⁶ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

⁵ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

⁶ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.



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

Co2-uitstoot per fonds - scope 1&2 ¹	Asset categorie ²	Gemiddeld beheerd vermogen in 2023	Absolute emissies	Economische emissie-intensiteit ³	Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit ⁴	PCAF kwaliteits-score ⁵
Fondsnaam		x1000 euro	ton CO ₂ e	ton CO ₂ e per miljoen geïnvesteerde euro	ton CO ₂ e per miljoen euro omzet	
Zwitslerleven Credits Fonds	Obligaties	908.600	26.900	30	76	2,4
	Overheidsleningen	17.800	2.700	150	-	4,0
	Overigen	7.500	-	-	-	-
Zwitslerleven Medium Duration Fonds	Obligaties	69.100	-	0	3	2,4
	Overheidsleningen	160.300	19.900	124	-	4,0
	Overigen	4.400	-	-	-	-
Zwitslerleven Long Duration Fonds	Obligaties	115.100	100	1	5	2,7
	Overheidsleningen	586.700	61.700	105	-	4,0
	Overigen	40.300	-	-	-	-
Zwitslerleven Ultra Long Duration Fonds	Obligaties	13.800	30	2	5	2,3
	Overheidsleningen	152.300	18.500	121	-	4,0
	Overigen	16.000	-	-	-	-
Zwitslerleven Mixfonds	Aandelen	167.300	10.000	60	82	2,0
	Obligaties	76.300	1.600	20	41	2,6
	Overheidsleningen	88.900	10.900	123	-	4,0
	Overigen	500	-	-	-	-
Zwitslerleven Selectie Fonds	Aandelen	426.500	2.100	5	58	2,0
	Obligaties	253.400	34.000	176	133	2,9
	Overheidsleningen	292.400	93.300	319	-	4,0
	Overigen	22.200	-	-	-	-
Zwitslerleven Impact Wereld Aandelenfonds	Aandelen	1.005.200	35.100	35	68	2,1
	Overigen	7.400	-	-	-	-
Zwitslerleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen	443.400	43.800	99	159	2,3
	Overigen	-300	-	-	-	-
Zwitslerleven Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen	367.900	28.500	77	86	2,1
	Overigen	-100	-	-	-	-
Zwitslerleven Index Aandelenfonds Europa	Aandelen	529.800	40.100	76	98	2,0
	Overigen	-300	-	-	-	-
Zwitslerleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Aandelen	2.003.400	67.400	33	103	2,1
	Overigen	-900	-	-	-	-

- 1 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december 2023. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.
- 2 De categorie 'overigen' omvat liquide middelen, afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Negatieve waarden worden veroorzaakt door afdekking van valutarisico's.
- 3 De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).
- 4 De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan ondernemingen en instellingen met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).
- 5 De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming en instelling krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het

Verslag van de Beheerder van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.



Co2-uitstoot per fonds - scope 1&2 ¹	Asset categorie	Vershil in absolute emissies t.o.v. 2022	Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. 2022	Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. 2022	Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark	Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark
Fondsnaam		%	%	%	%	%
Zwitserleven Credits Fonds	Obligaties	-11%	-19%	-16%	-34%	-12%
	Overheids-leningen	695%	4%	-	-	-
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Obligaties	36%	55%	-55%	-	-
	Overheids-leningen	-35%	-6%	-	-	-
Zwitserleven Long Duration Fonds	Obligaties	5%	-1%	-72%	-	-
	Overheids-leningen	-11%	-13%	-	-	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Obligaties	-12%	-20%	-72%	-	-
	Overheids-leningen	-1%	0%	-	-	-
Zwitserleven Mixfonds	Aandelen	-12%	-16%	-25%	-24%	-17%
	Obligaties	-23%	-23%	-34%	-45%	-43%
	Overheids-leningen	6%	-2%	-	-13%	-
Zwitserleven Selectie Fonds	Aandelen	-15%	-21%	-39%	-92%	-60%
	Obligaties	12%	4%	-28%	3%	37%
	Overheids-leningen	0%	-3%	-	-2%	-
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Aandelen	16%	-1%	-16%	-46%	-50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen	32%	19%	-6%	-39%	-42%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen	18%	23%	5%	4%	-23%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Aandelen	-8%	-3%	-27%	-4%	-1%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Aandelen	-18%	-15%	-22%	-23%	-19%

¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december 2023.

Co2-uitstoot per fonds - scope 3 ¹		Absolute emissies	Economische emissie-intensiteit	Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit	Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark	Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	PCAF kwaliteits-score
Fondsnaam		ton CO ₂ e	ton CO ₂ e per miljoen geïnvesteerde euro	ton CO ₂ e per miljoen euro omzet	%	%	
Zwitserleven Credits Fonds	Obligaties	366.600	403	840	1%	-5%	4,1
	Overheidsleningen	1.400	78	-	-	-	4,0
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Obligaties	1.200	17	3.502	-	-	4,0
	Overheidsleningen	13.000	81	-	-	-	4,0
Zwitserleven Long Duration Fonds	Obligaties	1.800	15	3.199	-	-	4,0
	Overheidsleningen	38.900	66	-	-	-	4,0
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Obligaties	300	24	3.568	-	-	4,0
	Overheidsleningen	11.700	77	-	-	-	4,0
Zwitserleven Mixfonds	Aandelen	106.300	637	825	-17%	-10%	4,0
	Obligaties	20.300	266	1.165	-19%	-2%	4,1
	Overheidsleningen	6.300	71	-	-10%	0%	4,0
Zwitserleven Selectie Fonds	Aandelen	13.600	32	341	-85%	-39%	4,0
	Obligaties	126.300	508	515	66%	13%	4,3
	Overheidsleningen	17.800	61	-	24%	-	4,0
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Aandelen	217.200	217	703	-56%	-25%	4,0
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen	262.600	591	894	-4%	-14%	4,0
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen	199.800	544	908	-24%	-33%	4,0
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Aandelen	347.900	662	828	-14%	-18%	4,0
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Aandelen	506.100	252	642	-33%	-25%	4,0

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

Cardano meet de voortgang die het realiseert om de CO₂-uitstoot van de portefeuilles te reduceren. De reductiedoelstelling vanuit de klimaatstrategie, net-zero in 2050, is 7% reductie per jaar sinds begin 2020 op het niveau van ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd op scope 1 en 2. Voor de Fondsen die investeren in zowel ondernemingen als overheden is het moeilijk om te bepalen of ze dit doel halen omdat de emissies voor ondernemingen en overheden moeilijk te vergelijken zijn. De scope 1 en 2 broeikasgasemissies voor overheden meten immers de emissies van een geheel land terwijl de emissiecijfers voor ondernemingen alleen de emissies van de betreffende onderneming omvatten.

Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Selectie Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika hebben de reductiedoelstelling van 7% gerealiseerd in 2023. De overige Fondsen hebben de reductiedoelstelling niet behaald. Bij Zwitserleven Medium Duration Fonds en Zwitserleven Long Duration Duration Fonds kan een kleine verschuiving in geïnvesteerde obligaties een grote invloed hebben. De toename in de economische emissie-intensiteit van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific wordt deels verklaard door marktontwikkelingen waardoor het gewicht van emissie-intensievere sectoren zoals technologie en automotive is toegenomen en die regio's, ten koste van minder emissie-intensieve sectoren zoals de financiële en farmaceutische sector.

Cardano scherpt jaarlijks de eisen aan die worden gesteld aan de plannen en investeringen van ondernemingen en instellingen op het gebied van hun broeikasgasemissies. Ook in 2024 zal de beoordeling weer worden aangescherpt om zo te kunnen voldoen aan de lange-termijn klimaatdoelen van de Cardano fondsen. Ook worden ondernemingen en instellingen in 2024 via actief aandeelhouderschap aangespoord om hun klimaatplannen te concretiseren en te versnellen.

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

Waterneutraliteit

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

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog een stuk minder over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van waterschaarse gebieden. Dit kan mogelijk nuttig zijn voor fondsen die in vastgoed of staatsobligaties beleggen, daar kan op dit moment geen gebruik over worden berekend vanwege een gebrek aan betrouwbare informatie.

Watergebruik ¹	Gemiddeld beheerd vermogen	Totaal schaars watergebruik	Intensiteit van watergebruik	Vershil intensiteit t.o.v. 2022	Vershil intensiteit t.o.v. benchmark
Fondsnaam ²	x1000 euro	x1000 liter	1.000 l per miljoen euro geïnvesteerde waarde	%	%
Zwitserleven Credits Fonds	934.000	1.700	2	-57%	-82%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	233.800	-	-	-	-
Zwitserleven Long Duration Fonds	742.100	-	-	-	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	182.100	-	-	-	-
Zwitserleven Mixfonds	332.600	770	2	-15%	-83%
Zwitserleven Selectie Fonds	994.500	-	-	-	-
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	1.012.700	1.720	2	-6%	-86%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	443.100	17.010	38	6%	10%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	367.800	1.460	4	9%	-54%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	529.500	6.240	12	29%	-57%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.002.500	7.130	4	-20%	-27%

1 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december 2023. Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december 2023. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

2 Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Het watergebruik wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in de asset categorie 'staatsobligaties'.

Watergebruik ¹	Gerapporteerde data ²	Geschatte data	Geen data
Fondsnaam	%	%	%
Zwitserleven Credits Fonds	2%	89%	9%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0%	100%	0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0%	100%	0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0%	100%	0%
Zwitserleven Mixfonds	3%	89%	8%
Zwitserleven Selectie Fonds	0%	95%	5%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	3%	83%	14%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	4%	79%	17%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	0%	85%	15%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	5%	78%	18%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3%	86%	11%

- 1 Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Het watergebruik wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in de asset categorie 'staatsobligaties'.
- 2 Met betrekking tot de data van het watergebruik wordt weergegeven welk percentage van de data gerapporteerd is en welk deel is geschat. Voor een deel van de ondernemingen is onvoldoende informatie beschikbaar is om een goede schatting te maken. Wanneer het gerapporteerde watergebruik niet beschikbaar is, wordt het watergebruik geschat op basis van actuele en historische gegevens op ondernemingsniveau en op sectorniveau.

Afgezien van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, hebben alle Fondsen een beduidend lager watergebruik dan de benchmark. Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika hadden ook een lager watergebruik dan in 2022. Bij de overige Fondsen is in 2023 het watergebruik gestegen. De stijging van het watergebruik in deze Fondsen wordt vooral veroorzaakt door een groter gewicht voor een aantal waterintensieve bedrijven in de Fondsen die ook een deel van hun opbrengsten halen uit waterschaarse gebieden. Om het doel van waterneutraliteit te behalen zal Cardano de komende jaren ondernemingen en instellingen aanspreken op het formuleren van doelen op het gebied van zorgvuldig watergebruik en het vermijden of beperken van emissies van vervuilende stoffen naar waterlichamen. Tevens worden ondernemingen en instellingen aangespoord om hun watergebruik beter te rapporteren.

Klimaatrisico's

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

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁷ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per Fonds is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreem weer. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁸

⁷ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming of instelling die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Klimaatrisico's per fonds ¹	Asset categorie	Totale Risicowaarde		Gerelateerd aan Regelgeving ²	
		Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Zwitserleven Credits Fonds	Bedrijfs-obligaties	-5,8%	-6,5%	-4,2%	-4,7%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Bedrijf-sobligaties	-0,1%	-	-0,1%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds	Bedrijfs-obligaties	-0,1%	-	-0,1%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Bedrijfs-obligaties	-0,1%	-	-0,1%	-
Zwitserleven Mixfonds	Aandelen	-22,7%	-22,1%	-18,0%	-18,7%
	Bedrijfs-obligaties	-5,5%	-6,4%	-3,8%	-4,6%
Zwitserleven Selectie Fonds	Aandelen	-16,4%	-22,9%	-2,9%	-8,3%
	Bedrijfs-obligaties	-9,8%	-	-8,3%	-
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Aandelen	0,1%	-17,6%	-7,3%	-12,6%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen	-35,1%	-34,6%	-16,9%	-17,6%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen	-18,8%	-21,2%	-15,6%	-17,5%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Aandelen	-21,9%	-22,1%	-16,8%	-18,7%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Aandelen	-10,3%	-13,3%	-6,8%	-9,6%

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

Klimaatrisico's per fonds ¹	Asset categorie	Gerelateerd aan Technologie		Gerelateerd aan Klimaatimpact	
		Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Zwitserleven Credits Fonds	Bedrijfs-obligaties	0,1%	0,3%	-1,7%	-2,0%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Bedrijf-sobligaties	0,0%	-	0,0%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds	Bedrijfs-obligaties	0,0%	-	0,0%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Bedrijfs-obligaties	0,0%	-	0,0%	-
Zwitserleven Mixfonds	Aandelen	8,2%	10,4%	-13,8%	-14,9%
	Bedrijfs-obligaties	0,1%	0,3%	-1,8%	-2,0%
Zwitserleven Selectie Fonds	Aandelen	1,5%	2,9%	-14,9%	-19,2%
	Bedrijfs-obligaties	0,1%	-	-1,8%	-
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Aandelen	17,4%	5,8%	-10,2%	-12,0%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen	5,1%	5,6%	-28,1%	-27,3%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen	20,1%	18,3%	-24,5%	-24,1%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Aandelen	8,8%	10,4%	-15,1%	-14,9%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Aandelen	3,4%	3,1%	-7,2%	-7,4%

- 1 Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december 2023. Er zijn geen data beschikbaar voor de klimaatrisico's van overheidsleningen.

⁸ Merk op dat de totale klimaatrisico's gebaseerd zijn op de ondernemingen en instellingen waarvoor risico-inschattingen beschikbaar zijn. Voor overheden en supranationals zijn bijvoorbeeld geen schattingen van de klimaatrisico's beschikbaar omdat de modellen daarvoor nog niet geschikt zijn. Ook zijn nog niet voor alle ondernemingen en instellingen voorhanden.

De schattingen van de klimaatrisico's voor de Fondsen zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen of obligatiebeleggingen, afhankelijk van de asset categorieën in de Fondsen. Voor overheidsleningen zijn nog geen risicoschattingen beschikbaar. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De cijfers laten zien dat de klimaattransitie voor een deel van de ondernemingen en instellingen in de beleggingsportefeuille van de Fondsen geen risico's oplevert, maar juist kansen biedt omdat zij producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. Dit geldt met name voor Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel ondernemingen en instellingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen en instellingen, met name in opkomende markten, substantieel.

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van de Fondsen tussen 2022 en 2023 te vergelijken vanwege de verschillen tussen de Fondsen en de sectoren en vanwege verbeteringen van de gehanteerde modellen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's gerelateerd aan regelgeving in 2023 met enkele procentpunten gestegen, mede vanwege strikter klimaatbeleid en stijgende kosten voor CO₂-rechten. Tegelijkertijd zijn ook steeds meer ondernemingen in staat om te profiteren van strikter klimaatbeleid door de technologische kansen die het biedt. Ondanks de problemen onder andere bij de hernieuwbare energiesector en de autosector in 2023, is er mondiaal een sterke groei van het aandeel hernieuwbare energie en van de verkoop van elektrische auto's, waar veel ondernemingen ook van kunnen profiteren. Een vergelijking van de fysieke klimaatrisico's tussen 2022 en 2023 is moeilijk vanwege de continue ontwikkeling van deze modellen en de wetenschappelijke discussie over de gehanteerde modellen om fysieke risico's in te schatten.

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

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

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

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

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de door Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds gefinancierde bijdrage aan de SDG's. Van het belegd vermogen gaat het grootste gedeelte naar ondernemingen en instellingen die bijdragen aan betaalbare en duurzame energie (SDG 7), schoon water en sanitatie (SDG 6) en goede gezondheid en welzijn (SDG 3). Dit is in lijn met de allocatie in 2022. Deze berekeningen zijn uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI.



Fondsvermogen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds geïnvesteerd in beleggingen die bijdragen aan de SDG's.⁹

Gemiddeld vermogen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds in ondernemingen die een bijdrage leveren aan één van de SDG's

SDG ¹	Fonds 2023 (x1000 euro)	Benchmark 2023 (x1000 euro)	Fonds 2023 (% belegd vermogen)	Benchmark 2023 (% belegd vermogen)	Fonds 2022 (% belegd vermogen)	Fonds 2022 (% belegd vermogen)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	36.000	75.300	3,6%	7,4%	5,4%	7,5%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	163.900	93.900	16,2%	9,3%	17,7%	10,3%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	25.100	1.300	2,5%	0,1%	1,8%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	176.600	106.600	17,4%	10,5%	16,6%	10,8%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	495.200	329.500	48,0%	32,5%	41,1%	29,3%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	95.100	48.000	9,4%	4,7%	9,4%	5,1%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	17.200	11.500	1,7%	1,1%	1,0%	1,0%
SDG 14 Leven in het water	79.700	42.900	7,9%	4,2%	7,9%	4,4%

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

Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds, Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds hebben deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking met 2022. Verschillen ten opzichte van 2022 worden vooral veroorzaakt door marktwerking en door aflossing van individuele obligaties.

⁹ De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere ondernemingen en instellingen aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of diensten.

Nieuwe fondsnaam		Niet geclassificeerde obligaties	Groene obligaties	Sociale obligaties	Duurzame obligaties	Aan duurzaamheid gelinkte obligaties
Zwitserleven Credits Fonds	2022	69%	19%	1%	7%	3%
	2023	71%	18%	2%	6%	5%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	2022	80%	13%	1%	6%	0%
	2023	67%	20%	2%	11%	0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	2022	76%	14%	2%	7%	0%
	2023	63%	28%	3%	7%	0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	2022	87%	9%	0%	4%	0%
	2023	87%	7%	2%	4%	0%
Zwitserleven Mixfonds	2022	82%	9%	2%	6%	1%
	2023	83%	9%	2%	5%	0%
Zwitserleven Selectie Fonds	2022	99%	1%	0%	0%	0%
	2023	98%	1%	0%	1%	0%

1.12 Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

Governance

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

en de icbe-richtlijn, de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de icbe-richtlijn ('ESMA-Richtsnoeren').

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

Controlfuncties

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van een beheerder van beleggingsinstellingen (waaronder zowel de beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi) worden verstaan, alsook van beheerders van icbe's) of op dat van een door de beheerder beheerde beleggingsinstelling:

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

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

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

De directie van Cardano beslist over het in dienst nemen van kandidaten en over de beloning van de werknemers van Cardano.

Emolumenten

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

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

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van

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

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

Pensioen

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

Variabele beloning en prestatiedoelen

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

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

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

Algemene uitgangspunten KPIs

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

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

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

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

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

Toekenning variabele beloning

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

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

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

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

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

Overige voordelen

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

Ontslagvergoeding

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

Beloning tijdens de verslagperiode

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

Vaste beloning

Medewerkers hebben op 1 februari 2023 een periodieke salarisverhoging ontvangen (waar van toepassing) en conform de afspraak vanuit harmonisatie arbeidsvoorwaarden ontvingen medewerkers (waar van toepassing) met ingang van oktober

2023 een collectieve salarisaanpassing van 2,25% (oude afspraak cao Athora Netherlands). Voor de directie van Cardano en senior management golden deze verhogingen eveneens.

Variabele beloning

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

	In cash	Net shares ¹	Deferred cash part ²	Deferred share part ³	Deferred share net ⁴
	2022	2021	2019	2019	2018
Directie	€ 392.064	-	-	-	-
Identified Staff	€ 456.846	€ 131.972	€ 129.953	€ 145.027	€ 86.089
Overige medewerkers	€ 609.268	-	-	-	-

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

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

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

In december 2023 werd deze vierde tranche uitgekeerd aan 5 werknemers.

2023/GROEP 1	Som Cardano retentie 2019 – deferred cash	Som Cardano retentie 2019 - deferred share part	Som Cardano retentie 2019 – deferred share net	Totaal	Aantal werknemers
Identified Staff	€ 12.279	€ 12.727	€ 5.635	€ 30.641	5

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

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

2023/GROEP 2 (CARDANO)	Som Cardano retentie 2021 – deferred cash	Som Cardano retentie 2021 – deferred share part	Som Cardano retentie 2021 – deferred share net	Totaal	Aantal werknemers
Identified Staff	€ 28.338	€ 29.400	€ 66.771	€ 124.059	12

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

	Aantal ontvangers ¹		Vaste beloning in euro's ²		Variabele beloning in euro's	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Directie ³	5	5	1.574.688	1.454.030	392.064	-
Identified Staff	35	31	5.738.261	5.443.782	949.887	1.138.334
Overige medewerkers	82	59	5.751.289	4.833.929	609.268	684.000
Totaal	122	95	13.064.238	11.731.741	1.951.220	1.822.334

1 Door in- en uitstroom van medewerkers kan het aantal ontvangers hoger zijn dan de gemiddelde personele bezetting.

2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.

3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

1.13 Zwitserleven Credits Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Credits Fonds belegt in vastrentende instrumenten genoteerd in euro van ondernemingen en instellingen die toonaangevende kredietbeoordelaars een waardering toekennen. Het Fonds belegt minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal BBB+. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 1 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties.

Het doel van het Fonds is om, rekeninghoudend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van Participanten - door middel van actief beheer - een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de iBoxx € Corporates Index (TR), gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

Rating en maximale overweging per debiteur per ratingcategorie:	Maximaal belang per debiteur
AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
AA	Benchmarkgewicht + 5%
A	Benchmarkgewicht + 2,5%
BBB	Benchmarkgewicht + 1,25%
Lager dan BBB	+ 1,25%

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2023	1.021,6	8,93%	8,19%	-	10,51
2022	840,2	-14,11%	-14,17%	-	9,64
2021	940,3	-0,90%	-1,08%	-	11,23
2020	796,2	2,83%	2,73%	-	11,33
2019	690,6	6,22%	6,29%	0,38	11,02

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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

Rendement

Het Fonds behaalde in 2023 een positief rendement. De lagere kapitaalmarktrente en lagere risico-opslagen (spreads) voor landen en credits zijn hieraan te danken. De trend van hogere rentes die in 2022 begon, kreeg dit verslagjaar eerst nog een vervolg. In het najaar van 2023 werden hoogterecords voor de kapitaalmarktrentes bereikt, omdat men vreesde dat de inflatie moeilijk onder controle te krijgen was. In de Verenigde Staten stegen de 10-jarige Treasuries hierdoor naar een niveau van boven de 5%. De rente op Duitse staatsobligaties met dezelfde looptijd liep op tot 3%. Vanaf eind oktober werden echter meevallende inflatiecijfers gepubliceerd. Veel hedgefonds hadden bovendien gespeculeerd op lagere rentes (met

short posities) en op het moment dat de rente begon te dalen, moesten ze de shortposities terugkopen. Dit zorgde voor een extra koopgolf voor obligaties en duwde de rente nog verder naar beneden. Het laatste zetje werd gegeven door de opmerkingen van dhr. Powell (voorzitter van de FED) dat de beleidsrente in de loop van 2024 wellicht verlaagd gaat worden. De markt prijst eind december 2023 maar liefst zes renteverlagingen in. Ook voor de ECB verwacht de markt zes renteverlagingen. De Duitse staatsrente daalde met 55 basispunten van 2,57% naar 2,02%. De creditspreads werden eveneens bepaald door de inflatieverwachtingen en de effecten op de winstgevendheid van bedrijven. In maart liepen de spreads fors uit naar aanleiding van het omvallen van Silicon Valley Bank (SVB). Dit sloeg over naar Europa en met name Credit Suisse (CS) raakte in de problemen. Door het ingrijpen van de overheid bij zowel SVB als CS werd een nieuwe bankencrisis afgewend. De creditspreads herstelden zich gedurende de rest van het jaar sterk.

Actief beheer voegde 78 basispunten toe aan het fondsrendement. De selectie binnen credits (onder meer door overwogen financials versus non-financials) en specifieke naamselectie droegen positief bij aan de outperformance.

Portefeuillebeleid

Het Fonds nam in 2023 een overwogen positie aan in financials versus non-financials. Dit was ingegeven door het aantrekkelijke extra rendement (spread) in verhouding tot het risico. De fondsbeheerder heeft gedurende het jaar gebruik gemaakt van aantrekkelijke duurzame bedrijfsobligaties die nieuw naar de markt kwamen. Hier werd meerdere malen met succes op ingeschreven. Er is onder meer deelgenomen in nieuwe groene obligaties van Proximus en Allied Irish Bank. Proximus is een Belgisch telecombedrijf. De gelden die zij ophalen worden onder meer gebruikt om het 5G en fibernetwerk verder uit te rollen. 5G verbruikt veel minder energie dan 4G (ongeveer -80% kWh per GB). Fibernetwerken zijn voor zowel de productie als onderhoud minder energie-intensief. Zo is er 15% minder elektriciteit nodig voor het gebruik dan bij kopernetwerken. Ook door het meer duurzame karakter zullen er ook minder vervoerbewegingen nodig zijn om onderhoud en reparatie uit te voeren. Allied Irish Bank is een Ierse bank die de ambitie heeft om naast hun eigen bedrijf (net zero voor hun eigen bedrijf in 2030) ook de impact op het klimaat te beperken voor de leningen aan de klanten (net zero in 2040). Hiervoor is hun doel ook om in 2030 70% van hun nieuwe financiering in groene obligaties uit te geven. Voor de obligatie waarin het Fonds heeft deelgenomen worden de gelden gebruikt voor duurzame energie, groene gebouwen en groen transport. Op de overweging in vastgoed en banken werd winst genomen nadat de spreads fors waren gedaald. De vrijgekomen gelden zijn tijdelijk belegd in Duitse staatsobligaties.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 69 tegenover 62 voor de benchmark, ten opzichte van 70 tegenover 62 voor de benchmark ultimo 2022. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

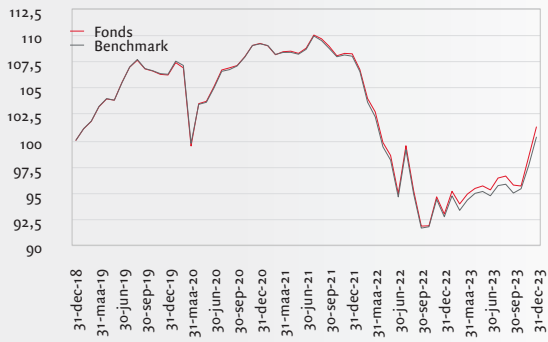
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

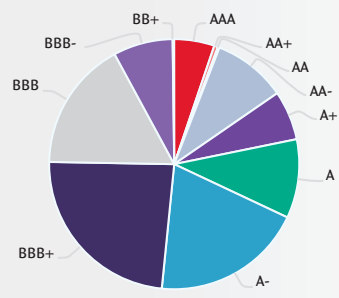
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2023: 6,6% (ultimo 2022: 7,6%). De VaR ² ultimo 2023: 9,2% (ultimo 2022: 9,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2023: 4,4 (ultimo 2022: 4,5). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van credits is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2023: 0,1% (ultimo 2022: 0,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in vastrentende waarden; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2023 is BBB+ (ultimo 2022: BBB+) ⁵ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB+.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootste mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

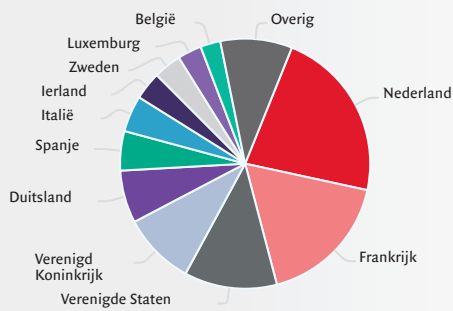
Geïndexeerd rendementsverloop



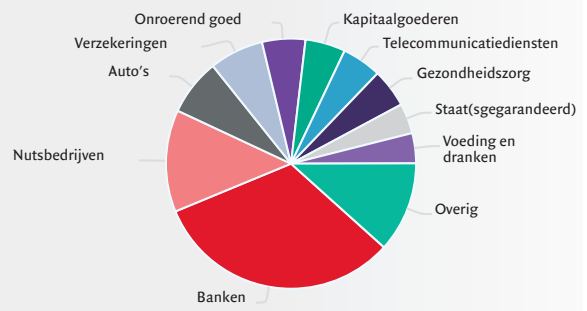
Ratingverdeling



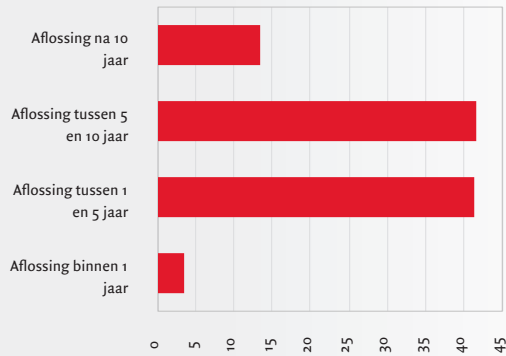
Landenverdeling



Sectorallocatie



Looptijdverdeling



1.14 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel een kasstroomoverzicht, zoals is opgenomen in het prospectus.

Zwitserleven Medium Duration Fonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in Cardano Medium Duration Fund, een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling is gevestigd in Nederland.

Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Tabel 1:

Beleggingsinstrumenten ¹	Bandbreedte ²
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

- 1 De bijdragen van de verschillende instrumenten aan de duratie van het Fonds, is opgenomen op de maandelijkse gepubliceerde factsheets.
- 2 Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2023	168,6	7,72%	-	27,21
2022	310,8	-18,59%	-	25,26
2021	490,5	-3,28%	-	31,03
2020	506,7	3,39%	-	32,08
2019	456,3	4,36%	-	31,03

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
- 3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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

Rendement

Zwitserleven Medium Duration Fonds behaalde in 2023 een positief rendement. De gedaalde kapitaalmarktrente is hieraan te danken. De Europese Centrale Bank (ECB) is in 2023 verdergegaan met het doorvoeren van renteverhogingen. Aan het eind van het jaar lieten macro-economische cijfers echter zien dat de inflatie afneemt. De markt anticipeerde al op meerdere mogelijke renteverlagingen in 2024. Kapitaalmarktrentes zijn daardoor sinds oktober sterk aan het dalen en eindigden het jaar lager. De 10-jaars Euribor rente is 71 basispunten gezakt en sloot het jaar af op 2,49%. Veranderingen in risico-opslag (spread tussen swap en staatsrente) kunnen ook een belangrijke rol spelen in de ontwikkeling van het rendement. In maart daalde de risico-opslag van staatsobligaties nog sterk door het omvallen van Silicon Valley Bank en een daaropvolgende 'flight to safety'. De rest van het jaar steeg de risico-opslag langzaam door voornamelijk een toename in schuldtoelichting. De

risico-opslag eindigde het jaar iets hoger en had daarmee een negatieve bijdrage aan performance. Het verschil tussen de 10-jaars Euribor swaprente en de 10-jaars Duitse staatsrente is met 13 basispunten gestegen naar 0,49%.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds heeft als doel om het renterisico van toekomstige verplichtingen af te dekken en is daarmee met name geschikt voor pensioenfondsen en verzekeraars. In mei 2023 heeft een update plaatsgevonden van het prospectus. De Cardano Duration Funds zijn hierdoor toegankelijk geworden voor meerdere investeerders, ook zijn er enkele verbeteringen doorgevoerd in het beheer van het renterisico en zijn duurzaamheidscriteria expliciet opgenomen in het beleggingsbeleid.

De grootste veranderingen in het beleid bestaan uit een hogere frequentie waarin de kasstromen worden geactualiseerd (ieder kwartaal in plaats van jaarlijks) en een aanpassing van het universum. Er wordt niet langer vastgehouden aan een vaste selectie van landen, maar zijn voortaan alle landen van de eurozone toegestaan, zolang ze voldoen aan een minimaal gemiddelde rating van AA-.

Marktomstandigheden hebben er afgelopen jaar ook voor gezorgd dat naast de reguliere transacties aanpassingen zijn doorgevoerd in positionering. De geleidelijke toename in risico-opslag gedurende het jaar heeft ons ertoe aangezet om meer renterisico af te dekken met obligaties en minder met renteswaps. Daarnaast zijn er posities ingenomen in gedekte obligaties vanwege de gunstige relatieve waardering en hoge correlatie met de swaprente.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

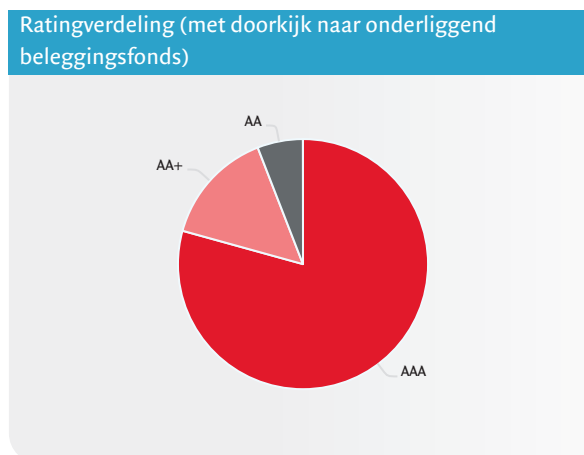
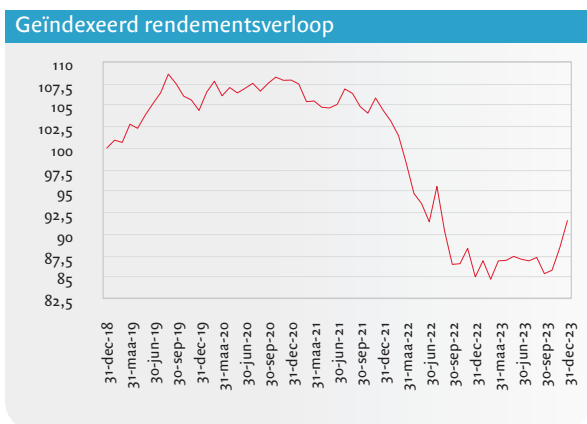
De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 78, ten opzichte van 77 ultimo 2022.

Risicobeheer

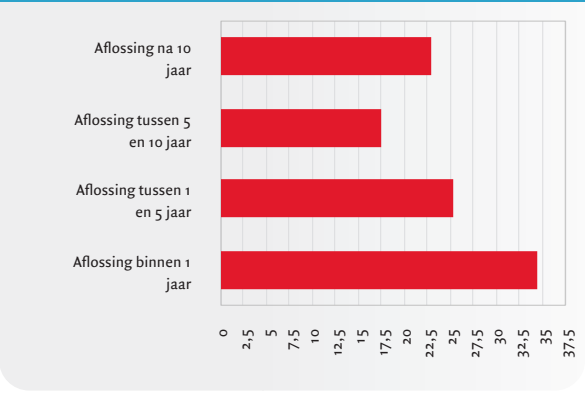
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2023: 7,6% (ultimo 2022: 6,8%). De VaR ² ultimo 2023 is 13,4% (ultimo 2022: 12,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2023: 7,2 (ultimo 2022: 7,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2023 is AAA (ultimo 2022: AA+) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

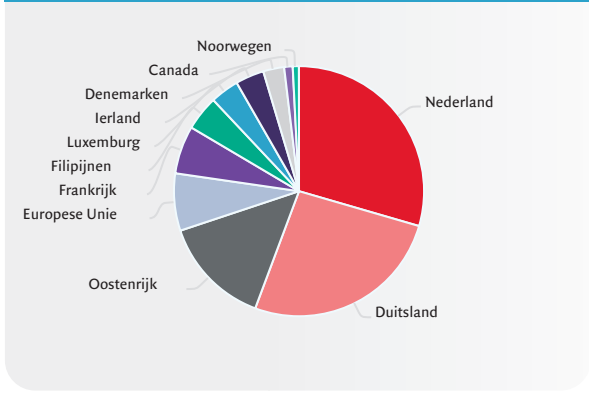
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.



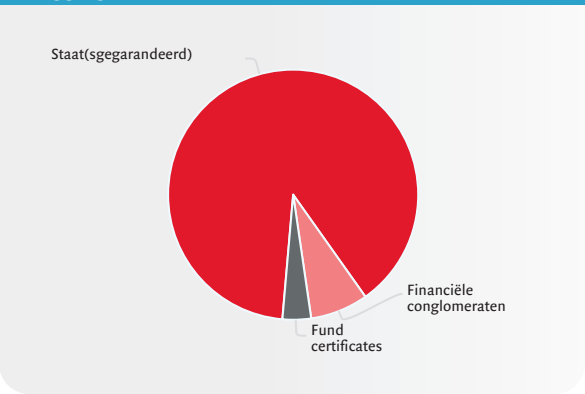
Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.15 Zwitserleven Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel een kasstroomoverzicht, zoals is opgenomen in het prospectus.

Zwitserleven Long Duration Fonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in Cardano Long Duration Fund, een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling is gevestigd in Nederland.

Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Tabel 1:

Beleggingsinstrumenten ¹	Bandbreedte ²
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

- 1 De bijdragen van de verschillende instrumenten aan de duratie van het Fonds, is opgenomen op de maandelijkse gepubliceerde factsheets.
- 2 Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2023	823,0	8,73%	-	30,50
2022	696,8	-39,16%	-	28,05
2021	1.253,0	-8,95%	-	46,11
2020	1.266,0	13,73%	-	50,64
2019	1.031,1	16,75%	-	44,53

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
- 3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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

Rendement

Zwitserleven Long Duration Fonds behaalde in 2023 een positief rendement. De gedaalde kapitaalmarktrente is hieraan te danken. De Europese Centrale Bank (ECB) is in 2023 verdergegaan met het doorvoeren van renteverhogingen. Aan het eind van het jaar lieten macro-economische cijfers echter zien dat de inflatie afneemt. De markt anticipeerde al op meerdere mogelijke renteverlagingen in 2024. Kapitaalmarktrentes zijn daardoor sinds oktober sterk aan het dalen en eindigden het jaar lager. De 10-jaars Euribor rente is 71 basispunten gezakt en sloot het jaar af op 2,49%. Veranderingen in risico-opslag (spread tussen swap en staatsrente) kunnen ook een belangrijke rol spelen in de ontwikkeling van het rendement. In maart daalde de risico-opslag van staatsobligaties nog sterk door het omvallen van Silicon Valley Bank en een daaropvolgende 'flight to safety'. De rest van het jaar steeg de risico-opslag langzaam door voornamelijk een toename in schulduitgifte. De risico-opslag eindigde het jaar iets hoger en had daarmee een negatieve bijdrage aan performance. Het verschil tussen de 10-jaars Euribor swaprente en de 10-jaars Duitse staatsrente is met 13 basispunten gestegen naar 0,49%.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds heeft als doel om het renterisico van toekomstige verplichtingen af te dekken en is daarmee met name geschikt voor pensioenfondsen en verzekeraars. In mei 2023 heeft er een update plaatsgevonden van het prospectus. De Cardano Duration Funds zijn hierdoor toegankelijk geworden voor meerdere investeerders, ook zijn er enkele verbeteringen doorgevoerd in het beheer van het renterisico en zijn duurzaamheidscriteria expliciet opgenomen in het beleggingsbeleid. De grootste veranderingen in het beleid bestaan uit een hogere frequentie waarin de kasstromen worden geactualiseerd (ieder kwartaal in plaats van jaarlijks) en een aanpassing van het universum. Er wordt niet langer vastgehouden aan een vaste selectie van landen, maar zijn voortaan alle landen van de eurozone toegestaan, zolang ze voldoen aan een minimaal gemiddelde rating van AA-.

Marktomstandigheden hebben er afgelopen jaar ook voor gezorgd dat naast de reguliere transacties aanpassingen zijn doorgevoerd in positionering. De geleidelijke toename in risico-opslag gedurende het jaar heeft ons ertoe aangezet om meer renterisico af te dekken met obligaties en minder met renteswaps. Daarnaast zijn er posities ingenomen in gedekte obligaties vanwege de gunstige relatieve waardering en hoge correlatie met de swaprente.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 78¹⁰, ten opzichte van 86 ultimo 2022.

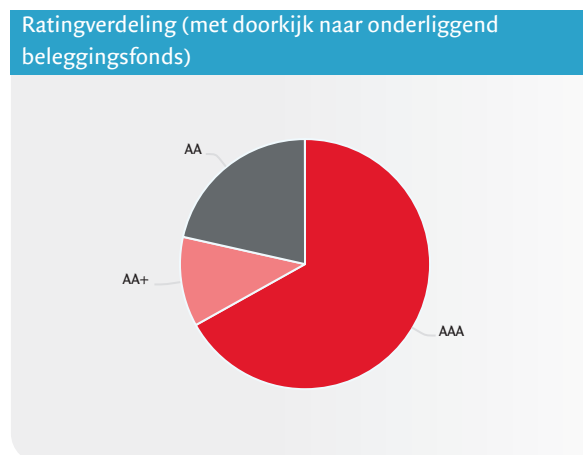
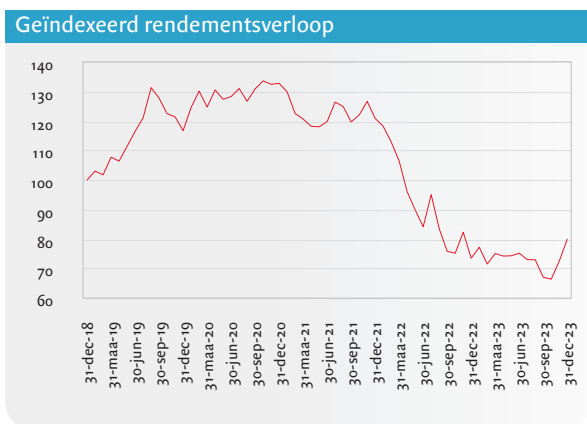
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

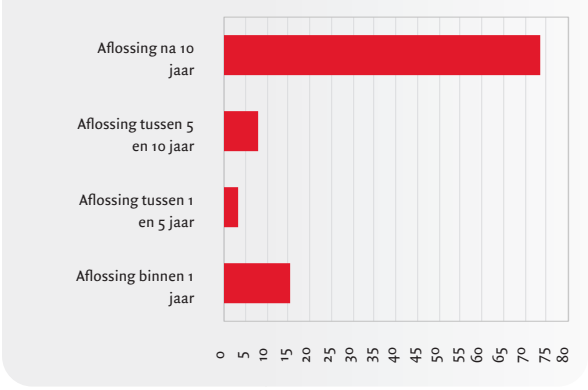
¹⁰ De lagere ESG-score ten opzichte van 2022 heeft onder andere te maken met het feit dat de uitgevende instellingen met een lagere ESG-score relatief is toegenomen.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar markrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2023: 20,7% (ultimo 2022: 18,9%). De VaR ² ultimo 2023 is 39,0% (ultimo 2022: 37,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over markrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2023: 21,7 (ultimo 2022: 21,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2023 is AA+ (ultimo 2022: AA+) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben een gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

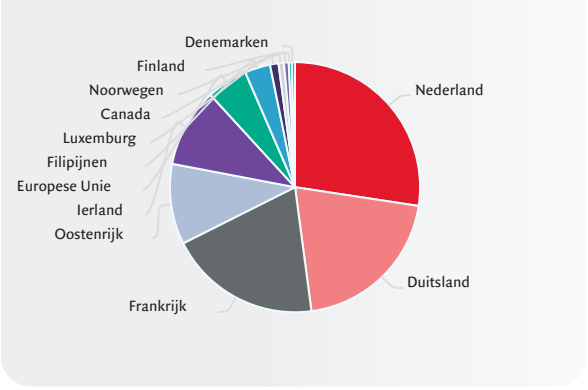
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.



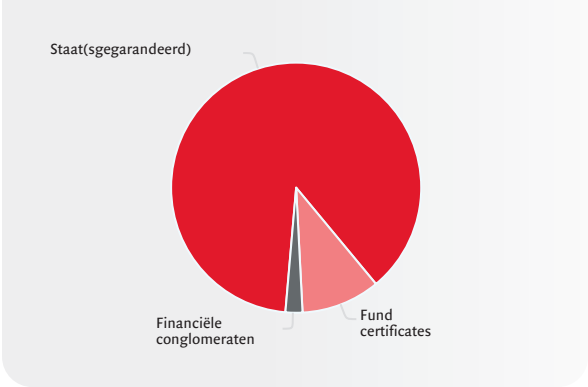
Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.16 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel een kasstroomoverzicht, zoals is opgenomen in het prospectus.

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in Cardano Ultra Long Duration Fund, een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling is gevestigd in Nederland.

Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Tabel 1:

Beleggingsinstrumenten ¹	Bandbreedte ²
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

- 1 De bijdragen van de verschillende instrumenten aan de duratie van het Fonds, is opgenomen op de maandelijkse gepubliceerde factsheets.
- 2 Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2023	191,5	4,40%	-	31,92
2022	171,8	-52,19%	-	30,57
2021	223,5	-16,12%	-	63,95
2020	452,5	27,65%	-	76,24
2019	352,4	32,96%	-	59,73

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
- 3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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

Rendement

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds behaalde in 2023 een positief rendement. De gedaalde kapitaalmarktrente is hieraan te danken. De Europese Centrale Bank (ECB) is in 2023 verdergegaan met het doorvoeren van renteverhogingen. Aan het eind van het jaar lieten macro-economische cijfers echter zien dat de inflatie afneemt. De markt anticipeerde al op meerdere mogelijke renteverlagingen in 2024. Kapitaalmarktrentes zijn daardoor sinds oktober sterk aan het dalen en eindigden het jaar lager. De 10-jaars Euribor rente is 71 basispunten gezakt en sloot het jaar af op 2,49%. Veranderingen in risico-opslag (spread tussen swap en staatsrente) kunnen ook een belangrijke rol spelen in de ontwikkeling van het rendement. In maart daalde de risico-opslag van staatsobligaties nog sterk door het omvallen van Silicon Valley Bank en een daaropvolgende 'flight to safety'. De rest van het jaar steeg de risico-opslag langzaam door voornamelijk een toename in schuldtoelichting. De risico-opslag eindigde het jaar iets hoger en had daarmee een negatieve bijdrage aan performance. Het verschil tussen de 10-jaars Euribor swaprente en de 10-jaars Duitse staatsrente is met 13 basispunten gestegen naar 0,49%.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds heeft als doel om het renterisico van toekomstige verplichtingen af te dekken en is daarmee met name geschikt voor pensioenfondsen en verzekeraars. In mei 2023 heeft er een update plaatsgevonden van het prospectus. De Cardano Duration Funds zijn hierdoor toegankelijk geworden voor meerdere investeerders, ook zijn er enkele verbeteringen doorgevoerd in het beheer van het renterisico en zijn duurzaamheidscriteria expliciet opgenomen in het beleggingsbeleid.

De grootste veranderingen in het beleid bestaan uit een hogere frequentie waarin de kasstromen worden geactualiseerd (ieder kwartaal in plaats van jaarlijks) en een aanpassing van het universum. Er wordt niet langer vastgehouden aan een vaste selectie van landen, maar zijn voortaan alle landen van de eurozone toegestaan, zolang ze voldoen aan een minimaal gemiddelde rating van AA-.

Marktomstandigheden hebben er afgelopen jaar ook voor gezorgd dat naast de reguliere transacties aanpassingen zijn doorgevoerd in positionering. De geleidelijke toename in risico-opslag gedurende het jaar heeft ons ertoe aangezet om meer renterisico af te dekken met obligaties en minder met renteswaps. Daarnaast zijn er posities ingenomen in gedekte obligaties vanwege de gunstige relatieve waardering en hoge correlatie met de swaprente.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 75¹¹, ten opzichte van 81 ultimo 2022.

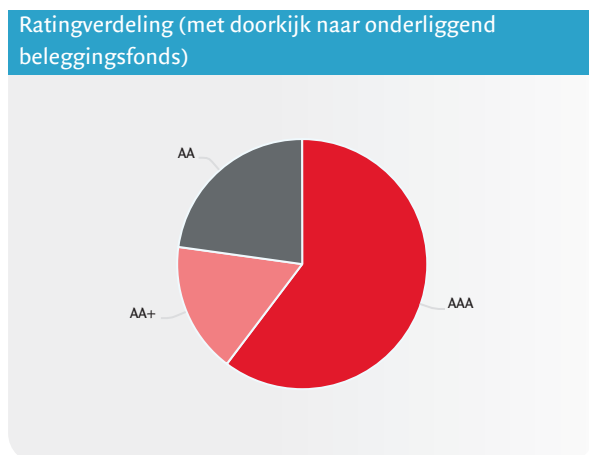
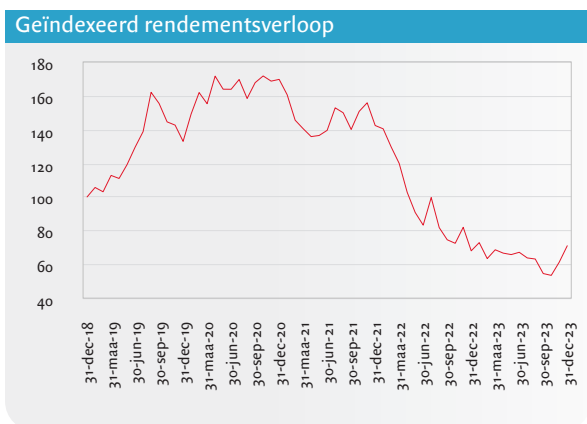
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

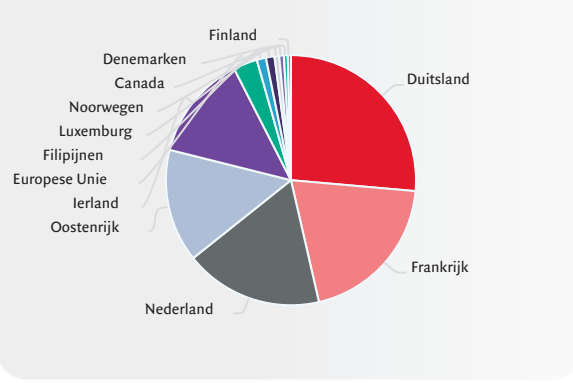
¹¹ De lagere ESG-score ten opzichte van 2022 heeft onder andere te maken met het feit dat de uitgevende instellingen met een lagere ESG-score relatief is toegenomen.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2023: 31,9% (ultimo 2022: 29,4%). De VaR ² ultimo 2023 is 66,3% (ultimo 2022: 64,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2023: 38,4 (ultimo 2022: 37,5). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2023 is AA+ (ultimo 2022: AA+) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

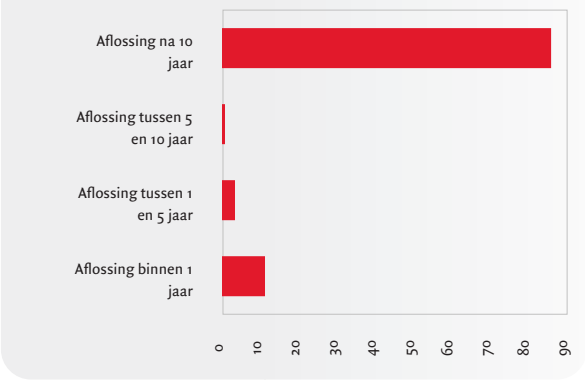
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.



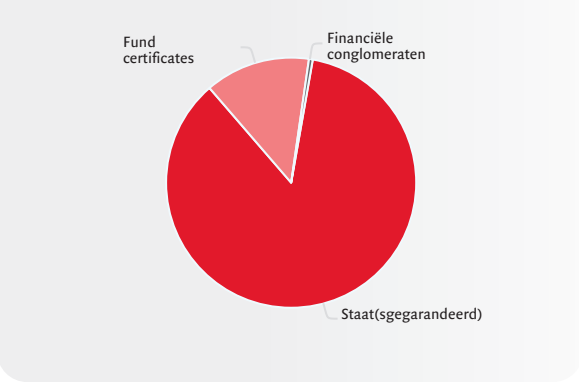
Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.17 Zwitserleven Mixfonds

Fondsprofiel

Het doel van het Zwitserleven Mixfonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van participanten, een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark, gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar. De benchmark is samengesteld uit 50% MSCI Europe Index Net EUR, 25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR). Het Fonds voert geen eigen valutabeleid. Dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsfondsen.

Zwitserleven Mixfonds belegt, via Onderliggende Beleggingsinstellingen, voor ongeveer de helft van de portefeuille in Europese aandelen en voor de andere helft in euro staats- en bedrijfsobligaties, binnen onderstaande bandbreedte.

Fonds	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	30%	70%	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	30%	70%	50%

Zwitserleven Mixfonds is ultimo verslagperiode als volgt in Onderliggende Beleggingsinstellingen belegd:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2023
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	50,3%
Zwitserleven Obligatiefonds	49,7%

Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Equity Europe, in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het doel is om, rekening houdend met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, op basis van actief beheer. Er wordt voor dit fonds enkel belegd in ondernemingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn gecategoriseerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

Zwitserleven Obligatiefonds

Zwitserleven Obligatiefonds belegt in, in euro luidende staatsobligaties en in bedrijfsobligaties waarvan minimaal 90% met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal A-. Het doel is om, rekening houdend met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark, op basis van actief beheer. Er wordt voor dit fonds enkel belegd in (obligaties van) instellingen en ondernemingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn gecategoriseerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de portefeuille van het fonds wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2023	340,5	12,57%	11,26%	-	48,34
2022	318,8	-12,60%	-11,47%	-	42,94
2021	381,4	13,33%	11,03%	-	49,13
2020	351,1	1,76%	0,32%	-	43,35
2019	359,5	16,15%	14,69%	-	42,61

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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

Rendement

Het Fonds behaalde in 2023 een positief rendement. De onderliggende beleggingscategorieën obligaties en aandelen wonnen beide aan waarde. De gedaalde kapitaalmarktrente is hier met name aan te danken. De Europese Centrale Bank (ECB) is in 2023 verdergegaan met het doorvoeren van renteverhogingen. Aan het eind van het jaar lieten macro-economische cijfers echter zien dat de inflatie afneemt. De markt anticipeerde al op meerdere mogelijke renteverlagingen in 2024. Kapitaalmarktrentes zijn daardoor sinds oktober sterk aan het dalen en eindigden het jaar lager. Een lagere rente betekent hogere koersen voor obligaties en verklaart de winst van de obligatieportefeuille. De Europese aandelenmarkten lieten in 2023 een sterke koersontwikkeling zien. Het beleggingsklimaat kan het beste worden gekarakteriseerd als "climbing a wall of worry". Een voorzichtige positionering onder beleggers, ingegeven door zorgen over een vertragende economie, vormde een vruchtbare voedingsbodem voor aanhoudende koersstijgingen; dit temeer naarmate slecht economisch nieuws uitbleef. Ook een lagere kapitaalmarktrente zorgde voor een stimulans van hogere aandelenkoersen.

Het actief beleggingsbeleid leverde extra rendement op. Zowel obligaties als aandelen presteerden beter dan de benchmark. De actieve asset allocatie had in 2023 een licht positief effect op het rendement.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de beleggingscategorie Euro obligaties en Europese aandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk Zwitserleven Obligatiefonds en Zwitserleven Europees Aandelenfonds.

Portefeuillebeleid

De allocatie naar beleggingscategorieën was voor het grootste deel van het jaar neutraal. Eind oktober werden obligaties tijdelijk naar een overwogen gebracht ten koste van aandelen. De reden van deze positie was dat de fondsbeheerder een gewijzigde visie op de rente had. Tegenvallende inflatie, veel uitgiftes van nieuwe staatsobligaties en twijfels omtrent de houdbaarheid van de Amerikaanse staatsschuld zorgden in een korte tijd voor sterk stijgende kapitaalmarktrentes. In Europa daalde de inflatie nog steeds, maar de rente op Duitse 10-jaarsstaatsobligaties steeg mee met die in de VS. Eind oktober werd door de fondsbeheerder juist lagere renteniveaus voor Europese staatsobligaties voorzien. Deze visie werd al snel waarheid en medio november werd er winstgenomen op deze allocatiepositie. Tot einde van het jaar werd deze neutrale positie gehandhaafd. Het positieve sentiment voor zowel aandelen als obligaties is naar de visie van de fondsbeheerder te enthousiast geworden.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73 tegenover 65 voor de benchmark, ten opzichte van 74 tegenover 65 voor de benchmark ultimo 2022. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het beleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties komt overeen met het beleid zoals gevoerd voor respectievelijk Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds.

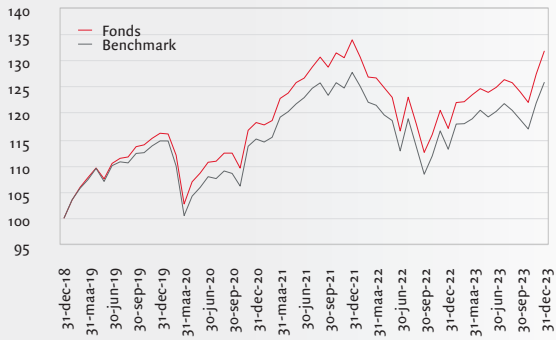
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2023: 8,91% (ultimo 2022: 10,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij Zwitserleven Obligatiefonds. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	De modified duration ² van het Fonds was ultimo 2023: 2,4 (ultimo 2022: 2,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 jaar te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Zwitserleven Obligatiefonds heeft geen direct valutarisico. Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in vreemde valuta. Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en obligaties in Europa is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	De grootste drie aandelenposities van de betreffende Onderliggende Belegginginstelling van het Fonds zijn: Novo Nordisk A/S-B, Asml Holding Nv en Astrazeneca. De grootste drie debiteuren van de betreffende Onderliggende Belegginginstelling van het Fonds zijn: Frankrijk, Spanje en Italië.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2023: 2,1% (ultimo 2022: 1,9%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Zwitserleven Obligatiefonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in Zwitserleven Obligatiefonds ultimo 2023 is A (ultimo 2022: A).	De beleggingen van Zwitserleven Obligatiefonds worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat overwegend in liquide aandelen en obligaties wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

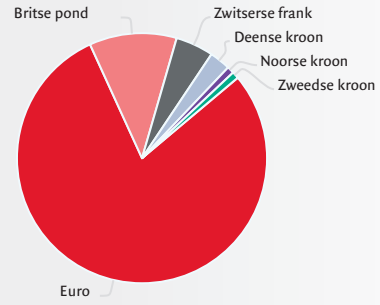
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Geïndexeerd rendementsverloop



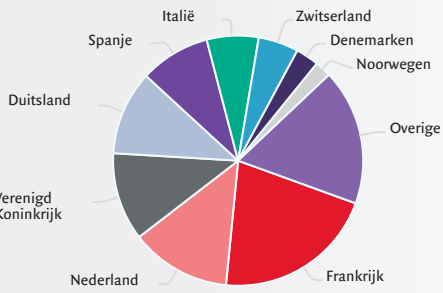
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



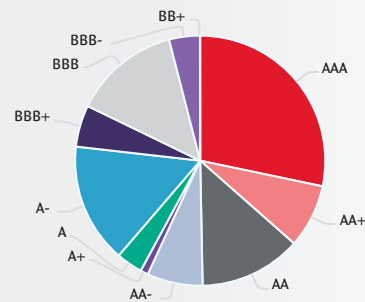
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



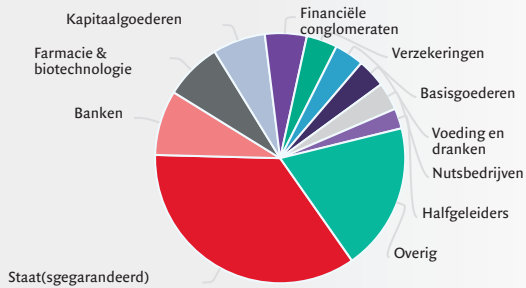
Ratingverdeling vastrentende beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.18 Zwitserleven Selectie Fonds

Fondsprofiel

Het doel van het Zwitserleven Selectie Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van participanten een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde Benchmark, gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar.

Het Zwitserleven Selectie Fonds combineert een belegging ter waarde van circa 43% in een fonds dat belegt in aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen met een belegging van circa 30% in een fonds dat belegt in obligaties die zijn uitgegeven door debiteuren uit opkomende landen, een belegging van circa 20% in een fonds dat wereldwijd belegt in high yield obligaties, en een belegging van circa 7% in een fonds dat onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende markten en ontwikkelingslanden verstrekt. Het Fonds kan ook tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's).

Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen, uitgaande van de strategische wegingen, de strategische allocatie van het Fonds over de verschillende beleggingscategorieën, en met in achtname van onderstaande bandbreedtes. Als gevolg van verschillende handelsmomenten voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, kan het voorkomen dat tijdelijke overschrijdingen van deze restrictie plaatsvinden.

Tabel 1:

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen
Beursgenoteerd vastgoed	Zwitserleven Vastgoedfonds	43%	35%	50%
Obligaties Opkomende Landen Harde Valuta	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	30%	25%	35%
Hoogrentende Bedrijfsobligaties Wereldwijd Euro hedged	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	20%	15%	25%
Onderhandse leningen financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	7%	0%	15%

Zwitserleven Selectiefonds is ultimo verslagperiode als volgt in Onderliggende Beleggingsinstellingen belegd:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2023
Zwitserleven Vastgoedfonds	43,08%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	29,96%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	19,99%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	6,97%

	Fondsvermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2023	1.154,4	12,80%	13,11%	-	35,55
2022	910,1	-19,62%	-20,46%	-	31,52
2021	954,6	5,59%	6,25%	-	39,21
2020	754,6	-2,39%	-3,42%	-	37,14
2019	685,0	18,36%	18,08%	-	38,04

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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

Rendement

In 2023 steeg de waarde van Zwitserleven Selectiefonds. Hoewel beursgenoteerd Europees vastgoed een moeilijke eerste jaarhelft doormaakte, keerde het tij volledig in het laatste kwartaal. In de laatste twee maanden van het jaar werd vrijwel het volledige jaarresultaat geboekt. Dit is des te opmerkelijker, gezien het feit dat er fundamenteel weinig is veranderd in de vastgoedmarkt. De volledige koersstijging is te danken aan de hoop van beleggers dat centrale banken in 2024 de rente

aanzienlijk gaan verlagen, nu de inflatiecijfers lager uitvallen dan verwacht. De vastrentende beleggingscategorieën High Yield, Emerging Market Debt en Onderhandse leningen stegen in waarde als gevolg van de lagere kapitaalmarktrente en de afgenomen risicovergoedingen (spreads). Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een lichte underperformance. De beleggingscategorieën Emerging Market Debt en High Yield zijn hier debet aan. Europees vastgoed en Onderhandse leningen presteerden wel beter ten opzichte van de benchmark.

De impact van het faillissement van Evergrande op de performance van het Fonds was overigens nihil, gezien de Beheerder voor dit Fonds louter in Europese vastgoed belegde. Zowel het Fonds als de holdings hebben geen exposure naar Chinese vastgoed.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt direct en indirect in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Het Fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de benchmark zo goed als mogelijk replicceert. De doelstelling is het behalen van een rendement dat het rendement van de benchmark evenaart. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro.

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.) belegt in staatsobligaties van opkomende markten en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten. Het fonds promoot hierbij ecologische en sociale kenmerken. Dit beleid sluit ongeveer 50% van de landen uit die deel uitmaken van de benchmark. Bij de allocatie over de toegestane landen wordt rekening gehouden met onder meer de bevolkingsomvang, het bruto binnenlands product en het verwachte rendement. Bij de bepaling van het verwachte rendement wordt de marktrente verminderd met de geschatte verliezen op basis van de landenrating en de Cardano ESG-score.

RobecoSAM SDG High Yield Bonds

RobecoSAM SDG High Yield Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in wereldwijde bedrijfsobligaties. Het fonds streeft naar vermogensgroei op lange termijn. Het fonds belegt in hoogrentende bedrijfsobligaties met een rating onder investment grade, met een structurele voorkeur voor het hoger gewaardeerde deel in high yield. De portefeuille wordt samengesteld op basis van het in aanmerking komende beleggingsuniversum en de relevante SDG's aan de hand van een intern ontwikkeld kader.

Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) belegt hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Deze financiële instellingen geven lokale micro-ondernemers, kleinere mkb'ers en huishoudens toegang tot financiële producten, zoals leningen en spaarmogelijkheden. Het fonds kan tevens beleggen in kortlopende in euro luidende staatsobligaties, geldmarktfondsen en gelden aanhouden op bankrekeningen. Het fonds streeft naar een jaarlijks nettorendement van tenminste 3%, waarbij het fonds ook nadrukkelijk maatschappelijke toegevoegde waarde tracht te realiseren.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 63 tegenover 52 voor de benchmark, ten opzichte van 62 tegenover 51 voor de benchmark ultimo 2022. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

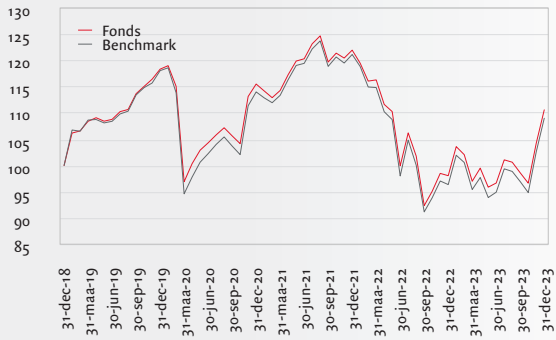
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2023: 13,3% (ultimo 2022: 15,1%)	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Laag	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden afgedekt in het Robeco fonds en ook in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Alleen in Zwitserleven Vastgoedfonds worden valutarisico's niet afgedekt, waarbij dit fonds hoofdzakelijk in euro is belegd.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij het Robeco fonds en Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C.). De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ² ultimo 2023 van het Robeco fonds is 3,1 (ultimo 2022: 3,4), van het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is 3,7 (ultimo 2022: 3,7) en van Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is 1,0 (ultimo 2022: 0,9). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Fondsen in lijn te houden met de duration van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Het Fonds heeft een relatief hoge concentratie in opkomende markten, de Europese vastgoedsector en High Yield.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagram geeft een inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. Een hoger percentage van de beleggingsportefeuille wordt belegd in de Europese vastgoedsector.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2023: 1,0% (ultimo 2022: 0,9%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt via het Robeco fonds en Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C) in obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	Gedurende de verslagperiode is het kredietrisicoprofiel van de portefeuille niet materieel gewijzigd.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Liquiditeitsrisico Doordat onderliggend ook in minder liquide obligaties en vastgoedaandelen wordt belegd is er liquiditeitsrisico.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

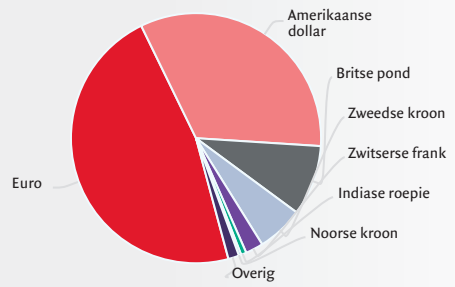
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Geïndexeerd rendementsverloop



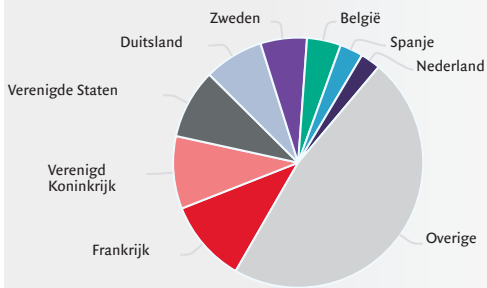
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



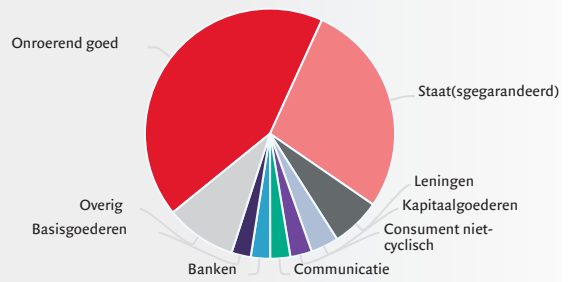
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.19 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

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

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

In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2023	1.106,8	9,19%	18,06%	-	28,03
2022	863,5	-19,65%	-13,01%	-	25,67
2021	917,1	24,27%	27,54%	-	31,94
2020 ⁴	741,6	3,06%	2,30%	-	25,70

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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

Rendement

Ondanks lage verwachtingen is 2023 een bijzonder sterk aandelenjaar gebleken, dat in het laatste kwartaal met een sterke rally werd afgesloten. De MSCI All Countries World Index steeg weliswaar 18.1%, maar de participatie in de rally was in eerste instantie niet breed en werd voornamelijk gedreven door een selecte groep van aandelen. De grootste Amerikaanse technologiebedrijven namen het hele jaar het voortouw vooral gedreven door de opkomst en kansen van Artificial Intelligence (AI) toepassingen. Aan het einde van het jaar echter, raakten beleggers steeds meer overtuigd dat renteverlagingen van centrale banken wel eens eerder kunnen gaan plaatsvinden dan initieel werd verwacht. Dit stuwde de koersen van zowel aandelen als obligaties omhoog, in wat al snel de "everything rally" werd genoemd. Een kortstondige schok veroorzaakt door sterk oplopende geopolitiek spanningen in oktober door de aanval van Hamas op Israël, wisten het positieve momentum uiteindelijk niet te breken. Mede door het performancegeweld onder de grootste technologiebedrijven was het wereldwijde rendementsverschil tussen groei- en waarde aandelen aanzienlijk, namelijk 29% versus 8%. Het jaar werd economisch gezien met name gedomineerd door de discussie of inflatie, na anderhalf jaar aan renteverhogingen, vanzelf zou teruglopen of dat daar een verdere renteverhoging en dus een serieuze groeivertraging voor nodig zou zijn. Rentegevoelige bedrijven, waaronder duurzame ondernemingen die een leidende rol in de energietransitie spelen, behoorden dan ook tot de meest volatiele aandelen in 2023.

Het Fonds had het gehele jaar moeite de generieke benchmark bij te houden en liet uiteindelijk een rendement van 9,1% noteren, een underperformance van 8,9% versus de brede markt. Weliswaar vormden de overwogen positie in technologiesector en de onderwogen positie in de energiesector de basis voor een lichte positieve sectorbijdrage van 0,4%, maar de individuele keuzes binnen de sectoren vormden de dominante driver van het relatieve rendement. De extreme koersstijgingen van de voor het Fonds beperkt belegbare technologie megacaps en de forse koersdalingen van de rentegevoelige duurzame bedrijven in de wind- en zonnector hadden de grootste negatieve impact. Vreemde valutaffecten

droegen nog eens 0,7% negatief bij in 2023, voornamelijk veroorzaakt door een overwogen positie in de Japanse Yen die flink deprecieerde vanwege het vergrote renteververschil tussen Japan en de rest van de wereld.

Momenteel beraadt de Beheerder zich op mogelijke aanpassingen in het beleid van het Fonds, met als doel de volatiliteit van de performance ten opzichte van de benchmark te verminderen. Het streven is om deze aanpassing medio 2024 te implementeren.

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

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

Portefeuillebeleid

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

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 76 tegenover 57 voor de benchmark, ten opzichte van 73 tegenover 56 voor de benchmark ultimo 2022. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

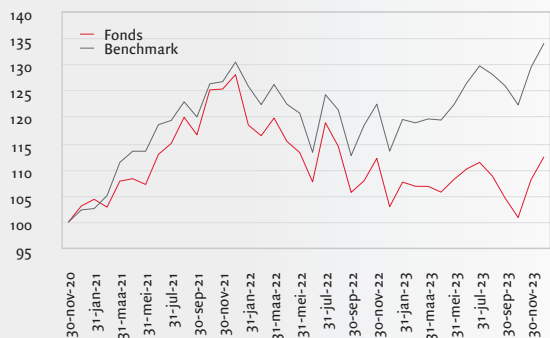
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2023: 14,8% ¹ De VaR ² ultimo 2023: 39,9% (ultimo 2022: 39,8%).	Actieve monitoring en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

¹ De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.

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

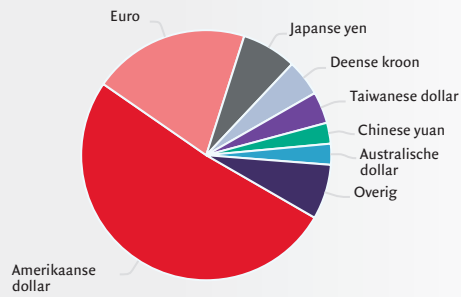
³ De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij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

Geïndexeerd rendementsverloop



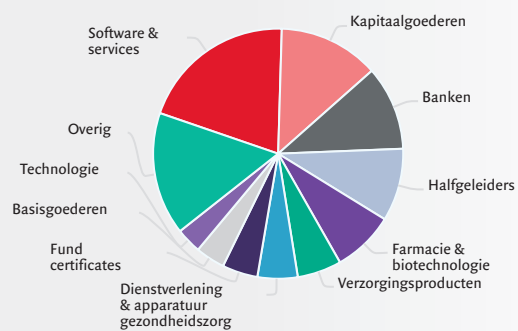
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



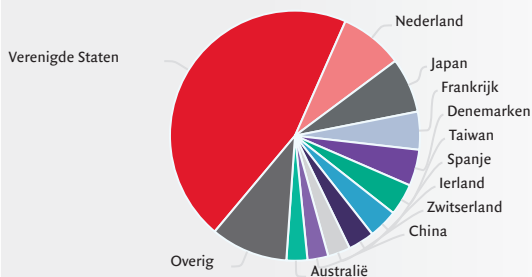
Sectorverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.20 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt, via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen in zogenoemde opkomende landen, of emerging markets. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's) en afgeleide financiële instrumenten.

Het doel van het Fonds 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 Emerging Markets Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert.

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. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt, indirect, alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2023	471,7	5,61%	6,11%	-	23,64
2022	401,6	-15,72%	-14,85%	-	22,39
2021	552,1	3,72%	4,86%	-	26,56
2020 ⁴	456,4	4,95%	4,95%	-	25,61

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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

Rendement

2023 was het jaar van de twee tegenpolen in de opkomende landen, namelijk China en India. China heeft een zeer slecht jaar achter de rug gehad, terwijl de Indiase beurs het prima deed. China stelde teleur nadat een duidelijk herstel uitbleef na het opheffen van de covid-maatregelen begin 2023. De vastgoedmarkt bleef problemen ondervinden en in het verlengde daarvan bleef de Chinese consument de hand op de knip houden. De Chinese overheid heeft geprobeerd het vertrouwen te herstellen door de spelregels voor de financiële markten iets aan te trekken en de consumenten wat meer monetaire ruimte te geven, maar dit heeft voornamelijk weinig impact gehad.

De Indiase beurs profiteerde daarentegen van het positieve sentiment rondom het land. De economische groei is robuust en beleggers zijn van mening dat India zal profiteren van de geopolitieke spanning tussen de VS en China. Het resultaat is dat China in MSCI Emerging Markets Index bijna 11% heeft ingeleverd in 2023, terwijl India meer dan 21% vooruit is gegaan. Andere belangrijke markten in deze regio zijn Zuid-Korea en Taiwan, die beiden sterk vertegenwoordigd zijn in de informatietechnologie sector. Beide markten bleven dan ook profiteren van de hype rondom AI en van de flinke investeringen waarmee de Amerikaanse overheid bedrijven stimuleert om meer van de chipindustrie naar het Amerikaanse vasteland te verplaatsen.

Het Fonds heeft het afgelopen jaar een negatief rendement behaald in vergelijking met de benchmark. Dit negatieve resultaat is voornamelijk toe te schrijven aan het uitsluitingsbeleid van het Fonds. De prestatie in de energiesector bleef het meest achter op de benchmark, vanwege het uitsluiten van Petrobras.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een



analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 57 tegenover 46 voor de benchmark, ten opzichte van 54 tegenover 44 voor de benchmark ultimo 2022. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

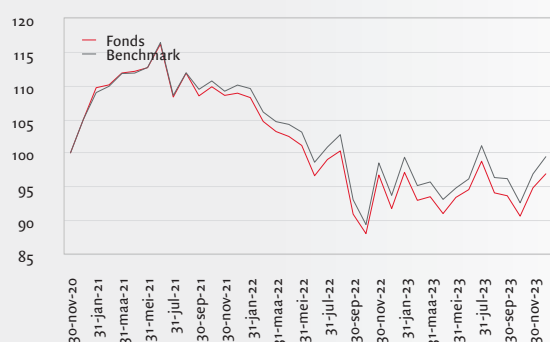
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2023: 13,1%. 'De VaR ² ultimo 2023: 36,0% (ultimo 2022: 40,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2023: 1,0% (ultimo 2022: 1,2%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

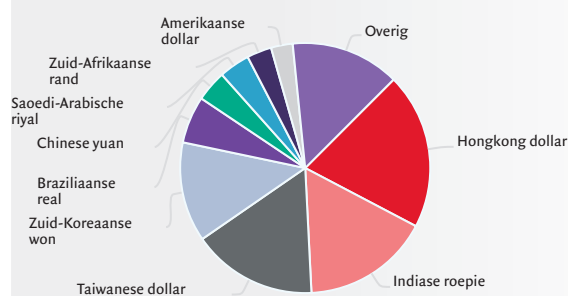
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Geïndexeerd rendementsverloop

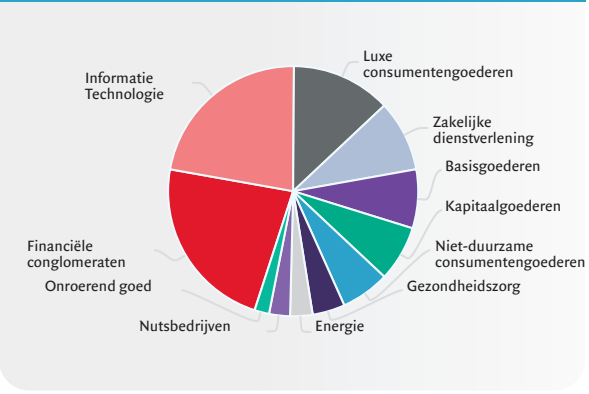


Valutaverdeling beleggingen

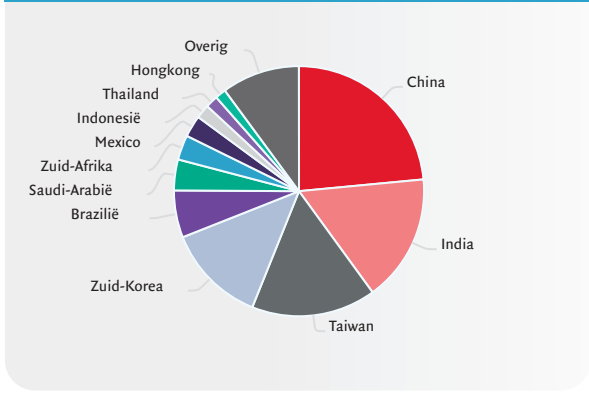
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.21 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië), die deel uitmaken van MSCI Pacific Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

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

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

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2023	414,2	11,51%	11,36%	-	28,29
2022	383,9	-8,89%	-7,34%	-	25,37
2021	492,1	10,61%	10,42%	-	27,84
2020 ⁴	410,8	1,82%	2,15%	-	25,17

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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

Rendement

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

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



Het Fonds bleef in 2023 iets achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De lichte underperformance is onder andere toe te schrijven aan het uitsluitingsbeleid van het Fonds.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 65 tegenover 57 voor de benchmark, ten opzichte van 65 tegenover 57 voor de benchmark ultimo 2022. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

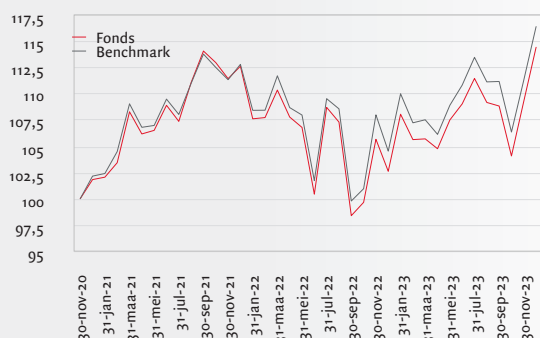
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

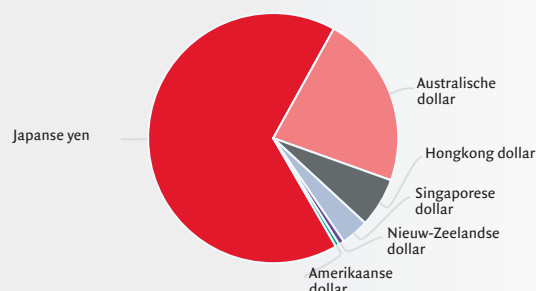
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. Standaarddeviatie ultimo 2023: 11,9% ¹ De VaR ² ultimo 2023: 35,9% (ultimo 2022: 37,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2023: 0,8% (ultimo 2022: 1,0%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

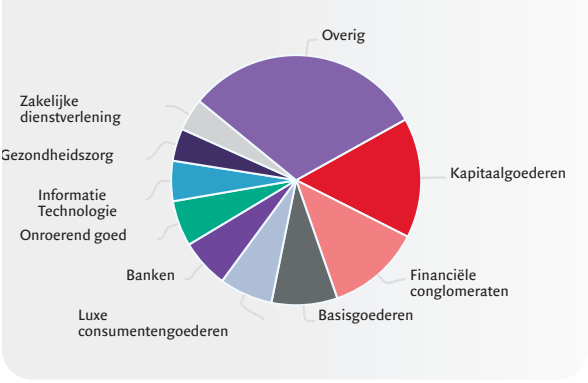
Geïndexeerd rendementsverloop



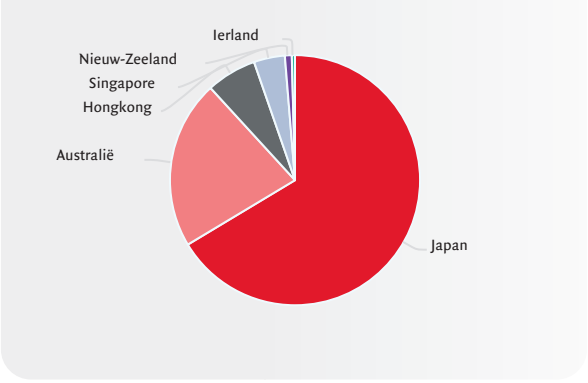
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.22 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

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

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

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2023	585,5	16,80%	15,83%	-	32,64
2022	560,2	-11,66%	-9,49%	-	27,94
2021	1.480,8	24,65%	25,13%	-	31,63
2020 ⁴	1.170,2	2,21%	2,37%	-	25,38

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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

Rendement

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

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

Het Fonds heeft over het hele jaar gezien een positief rendement geleverd ten opzichte van de benchmark. Vanwege het uitsluitingsbeleid van het Fonds bleven de prestaties in de energiesector en industriesector achter op de benchmark. Het Fonds had namelijk relatief meer beleggingen in rentegevoelige duurzame bedrijven binnen de energiesector, die relatief slechter hebben gepresteerd dan de minder duurzame bedrijven binnen dezelfde sector. Dit werd echter meer dan goed

gemaakt door een positief resultaat in de overige sectoren. Positieve uitschieters zijn de basisconsumptiegoederen- en materialensector waar het Fonds dankzij het uitsluitingsbeleid het meest van heeft geprofiteerd.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 tegenover 64 voor de benchmark, ten opzichte van 71 tegenover 63 voor de benchmark ultimo 2022. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

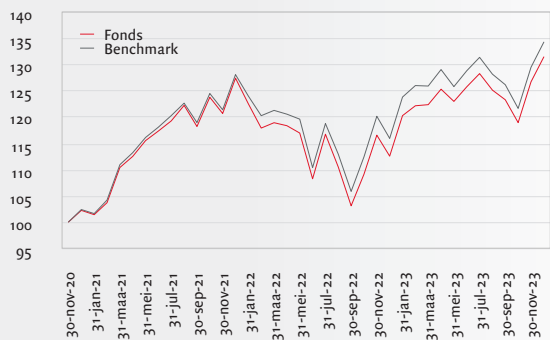
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. Standaarddeviatie ultimo 2023: 13,9% ¹ De VaR ² ultimo 2023: 43,0% (ultimo 2022: 42,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2023: 0,8% (ultimo 2022: 1,1%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

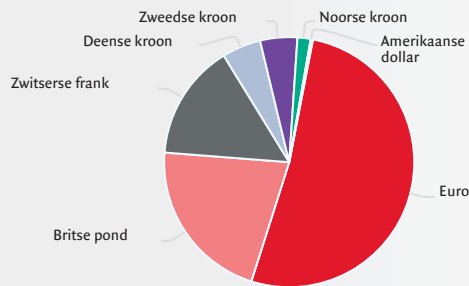
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Geïndexeerd rendementsverloop



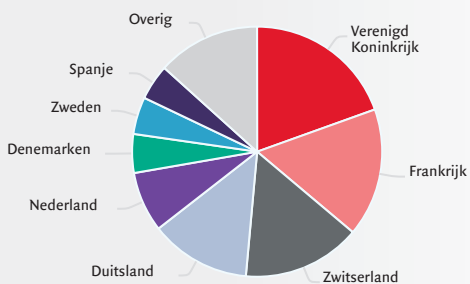
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



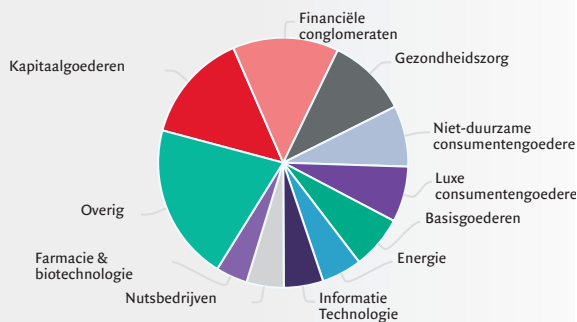
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.23 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada, die deel uitmaken van MSCI North America Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

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

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

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2023	2.104,7	22,30%	21,70%	-	35,70
2022	2.066,5	-15,05%	-14,25%	-	29,20
2021	1.523,8	35,88%	36,04%	-	34,37
2020 ⁴	1.217,0	1,96%	1,73%	-	25,29

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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

Rendement

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

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



volledig procentpunt in deze sector. De resultaten in deze sectoren zijn dan ook voornamelijk toe te schrijven aan het uitsluitingsbeleid van het Fonds.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 64 tegenover 57 voor de benchmark, ten opzichte van 64 tegenover 56 voor de benchmark ultimo 2022. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

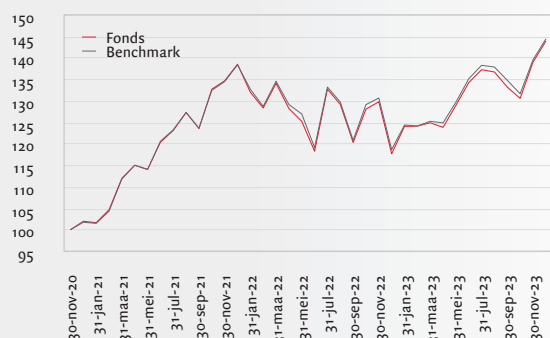
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. Standaarddeviatie ultimo 2023: 15,5% ¹ De VaR ² ultimo 2023: 49,6% (ultimo 2022: 48,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2022: 0,8% (ultimo 2022: 1,0%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

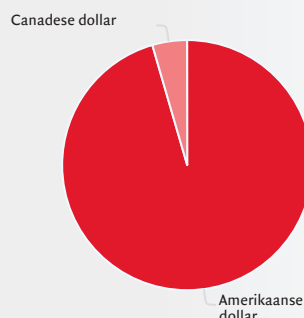
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

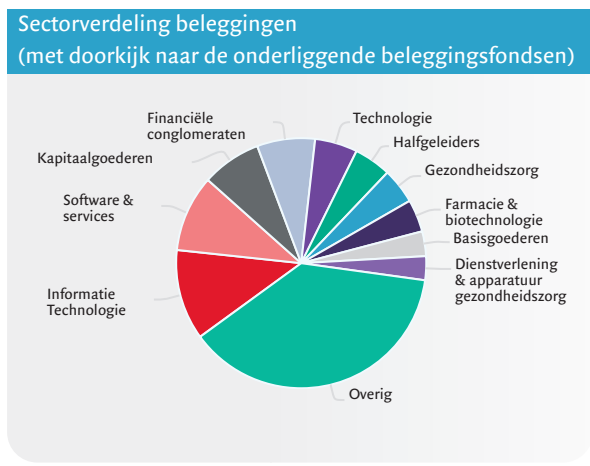
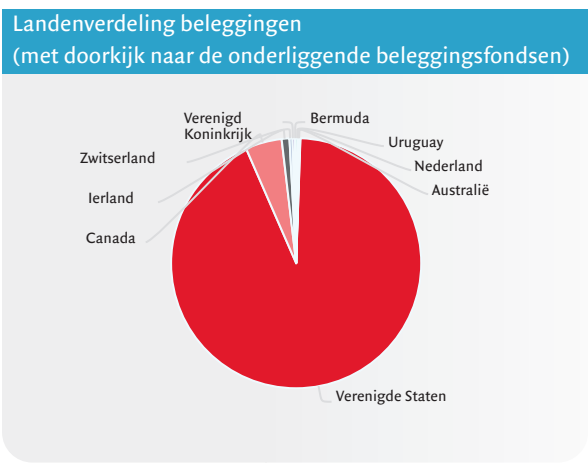
Geïndexeerd rendementsverloop



Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)





Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen

2.1 Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van fondsen voor gemene rekening (FGR) is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2023 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 13.

Zwitserleven Duration Fondsen

Op 22 mei 2023 zijn de voormalige Zwitserleven Duration Fondsen juridisch voortgezet als de Cardano Duration Funds en als zodanig opgenomen in de nieuw opgezette beleggingsfondsenparaplu Cardano Fixed Income Funds. De bestaande participanten hebben op dat moment hun participaties in de desbetreffende fondsen omgezet naar participaties in de Fondsen, die als nieuw opgezette feeder fondsen daarbij de tenaamstelling van de Zwitserleven Duration Fondsen hebben overgenomen. Dit gebeurde op basis van intrekking van participaties van de voormalige Zwitserleven Duration Fondsen, met gelijktijdige uitgifte van nieuwe participaties in de Fondsen, waarbij de Fondsen als participant in het participantenregister van de betreffende Cardano Duration Funds werden bijgeschreven. In het licht van bovenstaande omzetting is de beleggingsportefeuille van de Cardano Duration Funds verder ongewijzigd gebleven.

Achtergrond

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Zwitserleven Beleggingsfondsen is opgericht op 29 maart 2010 en is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Participaties worden voor elk van de Fondsen uitsluitend aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert.

De Fondsen worden uitsluitend aangeboden in Nederland. Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het gestort kapitaal in een Fonds wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie participaties.

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen. De Fondsen zijn gevormd voor onbepaalde tijd en zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs.

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

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

Bewaarder

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

2.2 Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 13 heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

Vreemde valuta

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

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

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

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingmethodiek.

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde- per 31 december 2023

	Totaal	Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen	Categorie 2 Onafhankelij ke taxaties	Categorie 3 Netto- contante- waardebereke ningen	Categorie 4 Andere methode
In € 1.000					
Zwitserleven Credits Fonds	998.216	998.216	-	-	-
Zwitserleven Medium Duration Fonds	168.587	-	-	-	168.587
Zwitserleven Long Duration Fonds	823.057	-	-	-	823.057
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	191.464	-	-	-	191.464
Zwitserleven Mixfonds	340.504	-	-	-	340.504
Zwitserleven Selectie Fonds	1.153.790	230.628	-	-	923.162
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	1.096.339	1.096.339	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	471.673	471.673	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	414.120	414.120	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	580.528	580.528	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.103.615	2.103.615	-	-	-
Totaal	8.341.893	5.895.119	-	-	2.446.774

De portefeuille van de Fondsen bestaan uit beleggingen in categorie 1 en 4. De categorie 4 beleggingen betreffen beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen die niet beursgenoteerd zijn.

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

Aandelen

Beleggingen in aandelen (inclusief money market funds) worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereglementeerde markt met actieve handel.

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

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

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing en inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestorte kapitaal van het desbetreffende Fonds. In geval van inkoop van participaties wordt afhankelijk van de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties, ook een deel op de overige reserves in mindering gebracht.

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

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

Transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door Cardano Asset Management N.V. beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de Cardano ESG Transition enhanced Index Equity fondsen en Cardano Impact fondsen is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadministreerd door de Fondsen.

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. De Beheerder brengt de Fondsen een beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding dient ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, inclusief de kosten van de Bewaarder, de Beheerder, Juridisch Eigenaar, kosten van bewaargeving van effecten, kosten uitvoering ESG-beleid en duurzaam beleggen, en van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen en de kosten die gepaard gaan met de introductie van een nieuw Fonds. De beheervergoeding dient niet ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het uitvoeren van het vermogensbeheer voor zover het vermogensbeheer door Cardano wordt uitgevoerd; deze kosten worden separaat bij de Participant in rekening gebracht. Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen beheerkosten van door derde partijen uitgevoerd vermogensbeheer komen geheel ten gunste van het desbetreffende Fonds. Bij het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds wordt een beheervergoeding geheven in de Onderliggende Beleggingsinstelling(en). Vanaf 22 mei 2023 wordt er voor Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ook een beheervergoeding geheven in de Onderliggende Beleggingsinstelling.

De beheervergoeding voor het Zwitserleven Mixfonds bedraagt op jaarbasis 0,010% van het gemiddelde fondsvermogen en daarnaast 0,040% van het gemiddeld fondsvermogen voor de kosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand. Voor het Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt de beheervergoeding 0,21% van het gemiddelde fondsvermogen inclusief de kosten in de externe Onderliggende Beleggingsfondsen in de portefeuille van het Zwitserleven Selectie Fonds.

De beheervergoeding voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds bedraagt op jaarbasis 0,10%. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt de beheervergoeding op jaarbasis 0,02%.

Lopende kosten factor (LKF)

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

Voor zover wordt belegd in Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen door deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kosten in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de Onderliggende Beleggingsinstelling en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding zoals hiervoor omschreven. Deze kosten worden door de Beheerder gecompenseerd ingeval (i) de Onderliggende Beleggingsinstelling door Cardano wordt beheerd dan wel (ii) via de Onderliggende Beleggingsinstelling het vermogensbeheer van het Fonds door een derde partij ten uitvoer wordt gebracht. Kosten van geldmarktfondsen, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeitenbeheer in wordt belegd, komen derhalve wel ten laste van het Fonds. Geldmarktfondsen worden in dit kader als alternatief gebruikt voor bankrekeningen en kortlopende staatsobligaties waar respectievelijk bankkosten en transactiekosten aan verbonden zijn, die ook door het Fonds worden betaald. Indien een Fonds gebruik maakt van een geldmarktfonds wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor geen rekening gehouden met de kosten van dit geldmarktfonds.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen, ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

2.7 Fiscale aspecten

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 een Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van een Fonds 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 verrekenen of terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt mogelijk toe aan de Participant, afhankelijk van diens fiscale positie.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar: 'Prospectus Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen'.

2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 13 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de balans van het betreffende Fonds of de toelichting op de balans van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, nader uitgewerkt.

Marktrisico

In hoofdstuk 1 is in de paragraaf 'Fondsprofiel', waar relevant, een verdeling van de portefeuille naar sector en/of land, evenals naar looptijden opgenomen. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

Renterisico

Het Zwitserleven Credit Fonds belegt in vastrentende waarden en staat bloot aan renterisico. Vanaf 22 mei 2023 staan de Zwitserleven Duration Fondsen indirect bloot aan renterisico aangezien de Onderliggende Beleggingsinstellingen (Cardano Duration Fondsen) beleggen in vastrente waarden.

Bij alle Fondsen is het gebruik van derivaten toegestaan.

In de toelichting op de balans van het Zwitserleven Credit Fonds zijn de gemiddelde resterende looptijden, het effectief rendement, het couponrendement en de modified duration opgenomen. In de specificatie van de beleggingen wordt tevens de renteherzieningsdatum van de belegging gepresenteerd.

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific heeft een klein saldo belegd in obligaties waardoor er bij dat Fonds sprake is van een beperkt renterisico.

Het Zwitserleven Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds en de Zwitserleven Duration Fondsen lopen via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen in meer of mindere mate een renterisico. Via die Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen de Fondsen indirect in vastrentende waarden en staan dus bloot aan renterisico.

Valutarisico

Voor het Zwitserleven Credits Fonds, de Zwitserleven Duration fondsen, Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds luiden de aangehouden beleggingen gedurende de verslagperiode in euro's. Derhalve is geen van deze Fondsen gedurende de verslagperiode blootgesteld aan valutarisico's.

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt wel een valutarisico gelopen. Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika hebben directe beleggingen en lopen ook direct valutarisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Selectiefonds en de Zwitserleven Duration fondsen beleggen (in)direct in vastrentende waarde en lopen kredietrisico. Er wordt een kredietrisico gelopen op maximaal het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Renteswaps zijn hierbij buiten beschouwing gelaten omdat zoals gezegd het kredietrisico op deze derivaten wordt afgedekt door middel van collateral.

Voor alle Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 13 geldt bovendien dat als gevolg van vooral verkooptransacties kortlopende vorderingen ontstaan. Deze kortlopende vorderingen kennen een zeer laag risico omdat de onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

In de toelichting op de balans van de Fondsen met directe beleggingen is voor vastrentende beleggingen de verdeling over categorieën van kredietwaardigheid ('ratings') aangegeven. Tevens is in de toelichting op de balans van de Fondsen het maximale kredietrisico per Fonds opgenomen.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2.9 Accountantskosten

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

De accountantskosten die over 2023 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2023. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 94.658 ex. 21% BTW (2022: € 80.348 ex. BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

3 Jaarrekening 2023

Zwitslerleven Credits Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Obligaties		998.216	826.862
Vorderingen	2	13.511	6.046
Overige activa			
Liquide middelen	3	9.933	7.348
Kortlopende schulden	4	34	29
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		23.410	13.365
Activa min kortlopende schulden		1.021.626	840.227
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		971.789	951.564
Overige reserves		-30.615	24.157
Onverdeeld resultaat		80.452	-135.494
Totaal fondsvermogen		1.021.626	840.227

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		22.967	11.959
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	8.608	-27.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	48.683	-119.792
In rekening gebrachte op- en afslagen		282	310
Overige bedrijfsopbrengsten	8	278	-
Som der bedrijfsopbrengsten		80.818	-135.127
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		366	348
Overige bedrijfslasten	9	-	19
Som der bedrijfslasten		366	367
Resultaat		80.452	-135.494

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	80.452	-135.494
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	80.452	-135.494
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.608	27.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-48.683	119.792
Aankoop van beleggingen	-696.643	-500.277
Verkoop van beleggingen	582.580	456.470
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-7.465	-1.119
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	-3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-98.362	-33.027
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.001.108	101.344
Inkoop van participaties	-900.161	-65.937
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	772
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	100.947	36.179
Totaal nettokasstromen	2.585	3.152
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	2.585	3.152
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7.348	4.196
Liquide middelen eind van de verslagperiode	9.933	7.348

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	826.862	930.451
Aankopen	696.643	500.277
Verkopen	-558.578	-438.281
Lossingen	-24.002	-18.189
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.608	-27.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	48.683	-119.792
Stand ultimo periode	998.216	826.862

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	3,70%	4,60%
Coupon rendement	2,75%	1,99%
Gemiddeld resterende looptijd	5,05 jr	5,05 jr
Modified duration	4,35	4,48

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Hieronder wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Credits Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1.021,7 miljoen (ultimo 2022 € 840,3 miljoen).

Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.



Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023					998.216
Obligaties binnenland					223.779
3.400.000	6,75%	Achmea	EUR	26-12-2043	3.674
3.650.000	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	3.609
7.600.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	5.883
4.200.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	4.006
7.300.000	1,625%	Alliander	EUR	31-12-2099	6.974
2.400.000	3,25%	Alliander	EUR	13-6-2028	2.446
4.400.000	0,75%	American Medical Systems Europe	EUR	8-3-2025	4.252
3.100.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	2.987
2.700.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	2.593
1.000.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	858
1.470.000	3,375%	ASR Nederland	EUR	2-5-2049	1.361
2.900.000	7%	ASR Nederland	EUR	7-12-2043	3.265
1.800.000	3,625%	ASR Nederland	EUR	12-12-2028	1.822
4.000.000	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	3.415
300.000	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	281
1.500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	1.297
1.000.000	2,75%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	23-9-2025	990
2.100.000	3%	Compass Group Finance	EUR	8-3-2030	2.092
2.800.000	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	2.515
1.882.000	0,75%	CTP	EUR	18-2-2027	1.674
2.500.000	0,875%	CTP	EUR	20-1-2026	2.314
2.700.000	3,875%	Daimler Truck International Finance	EUR	19-6-2026	2.744
1.700.000	1,25%	Daimler Truck International Finance	EUR	6-4-2025	1.652
4.300.000	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	3.737
3.400.000	2,375%	De Volksbank	EUR	4-5-2027	3.280
100.000	7,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-1-2033	134
1.000.000	1,5%	Diageo Capital	EUR	8-6-2029	930
800.000	3,875%	EDP Finance	EUR	11-3-2030	827
5.000.000	3,85%	EnBW International Finance	EUR	23-5-2030	5.155
2.000.000	0,875%	ENEL Finance International	EUR	28-9-2034	1.504
1.700.000	3,875%	ENEL Finance International	EUR	9-3-2029	1.755
1.600.000	0%	ENEL Finance International	EUR	28-5-2026	1.484
1.600.000	0,75%	Enexis Holding	EUR	2-7-2031	1.369
1.000.000	0,875%	Enexis Holding	EUR	28-4-2026	954
5.000.000	3,5%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	31-5-2026	5.062
2.600.000	4,5%	Fiat Chrysler Automobiles	EUR	7-7-2028	2.736
2.200.000	0,875%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	15-5-2025	2.120
7.100.000	1,375%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	24-7-2028	5.085
3.400.000	0,75%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	6-9-2029	2.224
3.000.000	0,25%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	13-10-2024	2.820
3.100.000	1,825%	Iberdrola International	EUR	9-2-2170	2.626



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.800.000	4,125%	ING Bank	EUR	2-10-2026	2.867
10.300.000	4,5%	ING Groep	EUR	23-5-2029	10.608
1.800.000	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	2.141
1.400.000	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2028	1.292
2.000.000	2,625%	Koninklijke Philips	EUR	5-5-2033	1.792
1.000.000	1,875%	Koninklijke Philips	EUR	5-5-2027	954
7.000.000	0,875%	KPN	EUR	15-11-2033	5.580
3.900.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	3.386
4.200.000	3,5%	Mercedes-Benz International Finance	EUR	30-5-2026	4.243
2.500.000	0,875%	Mondelēz International	EUR	1-10-2031	2.117
2.550.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	1.886
3.700.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	3.379
5.000.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	24-6-2027	4.550
2.000.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	1.988
996.000	4,375%	NN Group	EUR	29-6-2049	992
4.600.000	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	4.687
2.900.000	6%	NN Group	EUR	3-11-2043	3.090
4.900.000	3,25%	PACCAR Financial Europe	EUR	29-11-2025	4.904
1.000.000	2,031%	Prosus	EUR	3-8-2032	763
4.100.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	3.321
950.000	1,375%	RELX Finance	EUR	12-5-2026	917
2.000.000	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	1.987
3.100.000	3,75%	RELX Finance	EUR	12-6-2031	3.219
1.700.000	4,875%	REWE International Finance	EUR	13-9-2030	1.800
1.900.000	4,25%	Sartorius Finance	EUR	14-9-2026	1.942
2.100.000	2,75%	Stellantis	EUR	1-4-2032	1.961
2.300.000	4,5%	Tennet Holding	EUR	28-10-2034	2.544
2.000.000	1,625%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2041	1.504
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	2.824
5.000.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	4.430
3.100.000	3,375%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	13-1-2026	3.110
3.000.000	4%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	2-4-2027	3.089
1.800.000	1,5%	Vestas Wind Systems	EUR	15-6-2029	1.646
6.500.000	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	5.768
4.000.000	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	4.128
2.500.000	4,375%	Volkswagen International Finance	EUR	15-5-2030	2.625
4.100.000	3,5%	Volkswagen International Finance	EUR	17-6-2169	3.982
3.800.000	3,748%	Volkswagen International Finance	EUR	28-3-2171	3.554
1.900.000	0,25%	Wolters Kluwer	EUR	30-3-2028	1.703
		Obligaties buitenland			774.437
		Australië			13.524
2.700.000	4,375%	Sydney Airport Finance	EUR	3-5-2033	2.839
3.100.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	2.970
2.500.000	1%	Telstra Corporation	EUR	23-4-2030	2.221
6.400.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	5.494
		België			25.722
1.300.000	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	1.032
2.400.000	2,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2036	2.286



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.300.000	1,125%	Anheuser-Busch InBev	EUR	1-7-2027	1.226
2.000.000	2%	Anheuser-Busch InBev	EUR	23-1-2035	1.788
2.700.000	6%	Crelan	EUR	28-2-2030	2.855
2.000.000	3,625%	Elia Transmission	EUR	18-1-2033	2.062
3.000.000	0,625%	Fluvius System	EUR	24-11-2031	2.449
4.400.000	3,875%	Fluvius System	EUR	9-5-2033	4.544
2.300.000	0,25%	KBC Group	EUR	1-3-2027	2.150
2.500.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	2.393
1.500.000	3,875%	Lonza Finance International	EUR	25-5-2033	1.553
1.300.000	4,125%	Proximus	EUR	17-11-2033	1.384
		Caymaneilanden			-
405.982	0%	Sigma Finance¹	EUR	9-3-2009	-
		Denemarken			17.948
2.000.000	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	1.988
500.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	429
4.000.000	3,5%	Carlsberg Breweries	EUR	26-11-2026	4.048
1.200.000	2,25%	Orsted	EUR	14-6-2028	1.152
2.800.000	4,5%	Pandora	EUR	10-4-2028	2.903
4.900.000	5,125%	Sydbank	EUR	6-9-2028	5.059
2.300.000	5,618%	TDC Net	EUR	6-2-2030	2.369
		Duitsland			68.210
4.900.000	3,375%	Allianz	EUR	29-9-2049	4.842
1.600.000	3,45%	Amprion	EUR	22-9-2027	1.617
2.300.000	4,125%	Amprion	EUR	7-9-2034	2.416
2.400.000	3,5%	Bertelsmann	EUR	29-5-2029	2.430
2.000.000	3,625%	Deutsche Bahn Finance	EUR	18-12-2037	2.084
20.000.000	0%	Duitsland	EUR	5-4-2024	19.809
2.100.000	2,875%	E.ON	EUR	26-8-2028	2.090
3.000.000	3,875%	E.ON	EUR	12-1-2035	3.115
4.000.000	1,5%	Eurogrid	EUR	18-4-2028	3.736
8.500.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2026	8.003
3.700.000	0,5%	RWE	EUR	26-11-2028	3.297
1.700.000	3,625%	RWE	EUR	13-2-2029	1.753
3.200.000	4,25%	Volkswagen Bank	EUR	7-1-2026	3.237
1.300.000	0,125%	Volkswagen Financial Services	EUR	12-2-2027	1.179
4.500.000	0,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	31-1-2028	4.069
1.000.000	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	576
1.900.000	1,375%	Vonovia	EUR	28-1-2026	1.814
2.300.000	0%	Vonovia	EUR	1-12-2025	2.143
		Finland			8.757
5.340.000	0%	Hemsö Treasury	EUR	19-1-2028	4.565
5.000.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	4.192
		Frankrijk			174.687
9.000.000	4,25%	ALD	EUR	18-1-2027	9.200
3.500.000	4,875%	ALD	EUR	6-10-2028	3.703
1.700.000	1%	Autoroutes Du Sud De La France	EUR	13-5-2026	1.623
3.000.000	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	2.822

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
4.000.000	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	14-6-2033	4.195
5.700.000	4,375%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	2-5-2030	5.918
5.000.000	4,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	10-11-2031	5.301
3.000.000	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	18-9-2030	3.148
2.900.000	2,125%	BNP Paribas	EUR	23-1-2027	2.816
4.100.000	0,25%	BNP Paribas	EUR	13-4-2027	3.802
4.700.000	0,875%	BNP Paribas	EUR	11-7-2030	4.050
2.900.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	10-1-2031	2.984
10.000.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	23-2-2029	10.218
3.600.000	4,75%	BPCE	EUR	14-6-2034	3.829
4.900.000	4,625%	BPCE	EUR	2-3-2030	5.117
4.000.000	1,875%	Carrefour	EUR	30-10-2026	3.862
2.200.000	4,375%	Carrefour	EUR	14-11-2031	2.330
7.200.000	5,25%	CNP Assurances	EUR	18-7-2053	7.444
6.400.000	3,875%	Credit Agricole	EUR	20-4-2031	6.607
2.800.000	4,375%	Credit Agricole	EUR	27-11-2033	2.939
3.500.000	3,375%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	19-9-2027	3.511
6.500.000	4,125%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	2-4-2031	6.808
1.700.000	3,75%	Électricité de France	EUR	5-6-2027	1.732
2.100.000	1%	Électricité de France	EUR	29-11-2033	1.649
2.900.000	4,375%	Électricité de France	EUR	12-10-2029	3.068
3.600.000	4,25%	Électricité de France	EUR	25-1-2032	3.771
2.000.000	3,625%	Engie	EUR	6-12-2026	2.028
2.700.000	0,375%	Engie	EUR	26-10-2029	2.308
3.900.000	4%	Engie	EUR	11-1-2035	4.052
2.500.000	4,25%	Holding D'Infrastructure	EUR	18-3-2030	2.568
1.000.000	0,75%	La Banque Postale	EUR	2-8-2032	879
6.000.000	3,5%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	7-9-2033	6.196
2.300.000	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.167
1.400.000	1%	Orange	EUR	12-9-2025	1.349
1.400.000	0,625%	Orange	EUR	16-12-2033	1.120
4.400.000	3,875%	Orange	EUR	11-9-2035	4.678
5.700.000	4,125%	RCI Banque	EUR	1-12-2025	5.738
1.600.000	4,625%	RCI Banque	EUR	2-10-2026	1.641
4.000.000	0,75%	RTE Reseau De Transport	EUR	12-1-2034	3.203
2.500.000	3,75%	RTE Reseau De Transport	EUR	4-7-2035	2.609
2.000.000	1,5%	Sanofi	EUR	22-9-2025	1.948
1.200.000	1,875%	Societe des Autoroutes	EUR	15-1-2025	1.177
700.000	1,5%	Société des Autoroutes	EUR	15-1-2024	699
1.000.000	1,125%	Société des Autoroutes	EUR	9-1-2026	964
3.300.000	0,5%	Société Générale	EUR	12-6-2029	2.859
4.000.000	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	3.666
6.000.000	4,25%	Société Générale	EUR	6-12-2030	6.094
3.500.000	4,125%	Société Générale	EUR	21-11-2028	3.621
800.000	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	676
		Ierland			31.618
5.100.000	5,75%	AIB Group	EUR	16-2-2029	5.481
1.700.000	4,625%	AIB Group	EUR	23-7-2029	1.753
4.000.000	5,25%	AIB Group	EUR	23-10-2031	4.319
7.000.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	6.506
3.000.000	5%	Bank of Ireland	EUR	4-7-2031	3.201
2.500.000	4%	CRH SMW Finance DAC	EUR	11-7-2027	2.567



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.800.000	1,125%	ESB Finance	EUR	11-6-2030	1.596
1.800.000	4,25%	ESB Finance	EUR	3-3-2036	1.938
2.700.000	0,875%	Kerry Group Financial Services	EUR	1-12-2031	2.285
1.700.000	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.497
500.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	475
		Italië			51.636
2.000.000	5,272%	Assicurazioni Generali	EUR	12-9-2033	2.105
1.400.000	4,75%	Autostrade per l'Italia	EUR	24-1-2031	1.443
4.000.000	5,125%	Autostrade per l'Italia	EUR	14-6-2033	4.179
3.000.000	1,375%	ENEL Finance International	EUR	8-3-2170	2.615
4.100.000	0,375%	ENI	EUR	14-6-2028	3.648
4.600.000	0%	FCA Bank	EUR	16-4-2024	4.550
2.600.000	4,125%	Ferrovie Dello Stato	EUR	23-5-2029	2.670
100.000	4,596%	Generali Finance	EUR	30-11-2049	99
1.900.000	4,25%	Hera	EUR	20-4-2033	1.970
9.000.000	4,875%	Intesa Sanpaolo	EUR	19-5-2030	9.464
3.800.000	4,125%	Italgas	EUR	8-6-2032	3.925
1.900.000	0%	SNAM	EUR	15-8-2025	1.802
1.600.000	0,875%	SNAM	EUR	25-10-2026	1.507
2.300.000	0%	SNAM	EUR	7-12-2028	1.972
3.600.000	0,75%	SNAM	EUR	17-6-2030	3.057
6.500.000	3,625%	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	21-4-2029	6.630
		Japan			9.568
3.000.000	4,636%	Mitsubishi Financial Group	EUR	7-6-2031	3.167
6.800.000	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	6.401
		Luxemburg			31.185
2.600.000	1,25%	ACEF Holding	EUR	26-4-2030	2.082
1.000.000	0,625%	Aroundtown	EUR	9-7-2025	924
700.000	2,875%	Aroundtown	EUR	12-7-2168	244
2.200.000	3,375%	Aroundtown	EUR	23-9-2168	901
3.000.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	2.644
2.900.000	0,9%	CBRE Global Investors	EUR	12-10-2029	2.403
2.000.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	1.806
3.000.000	0,75%	DH Europe Finance	EUR	18-9-2031	2.527
2.600.000	0,625%	Logicor Financing	EUR	17-11-2025	2.423
5.000.000	1,5%	Logicor Financing	EUR	13-7-2026	4.677
1.700.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	17-1-2030	1.451
4.000.000	1,125%	Medtronic Global	EUR	7-3-2027	3.779
3.200.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	2.843
1.200.000	2,25%	Medtronic Global	EUR	7-3-2039	1.021
2.000.000	1,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2040	1.460
		Noorwegen			22.380
2.300.000	4%	DNB Bank	EUR	14-3-2029	2.369
4.700.000	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	4.306
3.900.000	3,625%	DNB Bank	EUR	16-2-2027	3.910
2.000.000	1,375%	Equinor	EUR	22-5-2032	1.763
5.000.000	0,125%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	12-5-2031	4.085
3.000.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	2.841
3.700.000	1,625%	Statoil	EUR	9-11-2036	3.106



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Oostenrijk				5.550
5.900.000	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	5.550
	Spanje				50.446
1.500.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	31-1-2028	1.542
6.000.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-8-2029	6.157
2.700.000	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	2.513
5.800.000	0,5%	Banco Santander	EUR	24-3-2027	5.409
9.900.000	3,625%	Banco Santander	EUR	27-9-2026	9.912
7.100.000	4,625%	Banco Santander	EUR	18-10-2027	7.271
3.500.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	3.256
3.200.000	4,625%	Caixabank	EUR	16-5-2027	3.265
2.300.000	4,25%	Caixabank	EUR	6-9-2030	2.387
6.000.000	6,125%	Caixabank	EUR	30-5-2034	6.342
2.300.000	4,125%	EDP Servicios Financieros España	EUR	4-4-2029	2.392
	Verenigd Koninkrijk				100.242
3.000.000	1,125%	Barclays	EUR	22-3-2031	2.763
8.000.000	4,918%	Barclays	EUR	8-8-2030	8.326
2.800.000	4,25%	Brambles Finance	EUR	22-3-2031	2.952
3.300.000	4,25%	Cadent Finance	EUR	5-7-2029	3.444
700.000	1,125%	Coca-Cola European Partners	EUR	12-4-2029	635
1.000.000	1,5%	Coca-Cola European Partners	EUR	8-11-2027	944
1.900.000	0,2%	Coca-Cola European Partners	EUR	2-12-2028	1.657
1.000.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	968
2.600.000	1,125%	Heathrow Funding	EUR	8-10-2030	2.221
1.800.000	4,5%	Heathrow Funding	EUR	11-7-2033	1.913
3.000.000	3,019%	HSBC	EUR	15-6-2027	2.962
6.600.000	4,856%	HSBC	EUR	23-5-2033	6.994
4.800.000	3,125%	Lloyds Banking Group	EUR	24-8-2030	4.671
5.800.000	4,5%	Lloyds Banking Group	EUR	11-1-2029	6.021
4.500.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	4.342
3.000.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	2.578
1.700.000	3,949%	National Grid	EUR	20-9-2032	1.748
6.000.000	4,5%	Nationwide Building Society	EUR	1-11-2026	6.185
6.000.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	5.164
4.800.000	4,771%	Natwest Group	EUR	16-2-2029	4.989
2.700.000	4,067%	Natwest Group	EUR	6-9-2028	2.747
500.000	0,125%	Natwest Markets	EUR	12-11-2025	471
3.900.000	1,375%	Natwest Markets	EUR	2-3-2027	3.668
1.000.000	1,625%	NGG	EUR	5-12-2079	977
2.300.000	3,875%	Rentokil Initial Finance	EUR	27-6-2027	2.342
2.000.000	4,565%	Smith & Nephew	EUR	11-10-2029	2.119
2.000.000	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	1.977
2.000.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	1.867
2.800.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	2.433
3.100.000	0,375%	Tesco Corporation Treasury Services	EUR	27-7-2029	2.629
5.900.000	4,625%	Virgin Money UK	EUR	29-10-2028	5.882
1.800.000	0,427%	Westpac Banking	EUR	14-12-2026	1.653



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Verenigde Staten				126.943
8.500.000	3,75%	American Honda Finance	EUR	25-10-2027	8.713
500.000	3,55%	AT&T	EUR	17-12-2032	501
2.000.000	2,4%	AT&T	EUR	15-3-2024	1.993
3.700.000	3,15%	AT&T	EUR	4-9-2036	3.444
2.800.000	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	2.627
100.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	89
900.000	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	684
400.000	2,05%	AT&T	EUR	19-5-2032	361
1.300.000	1,949%	Bank of America	EUR	27-10-2026	1.262
2.500.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	2.055
3.800.000	1,25%	Citigroup	EUR	6-7-2026	3.658
5.000.000	1,5%	Citigroup	EUR	24-7-2026	4.827
2.200.000	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	1.921
3.000.000	2,5%	Danaher	EUR	30-3-2030	2.910
600.000	2,1%	Danaher	EUR	30-9-2026	586
1.000.000	1,7%	Danaher	EUR	30-3-2024	994
2.100.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	1.997
7.700.000	4%	IBM	EUR	6-2-2043	7.998
5.000.000	3,125%	Inter-American Investment Company	EUR	15-11-2027	5.095
3.000.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	2.259
4.700.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	5-12-2030	4.823
1.200.000	1,75%	MET Life Global Funding	EUR	25-5-2025	1.171
7.000.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	7-12-2031	7.191
2.700.000	2,103%	Morgan Stanley	EUR	8-5-2026	2.638
5.400.000	2,95%	Morgan Stanley	EUR	7-5-2032	5.107
2.100.000	0,41%	National Grid North America	EUR	20-1-2026	1.980
12.500.000	4,109%	Northwestern Mutual	EUR	15-3-2030	13.169
400.000	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	382
3.250.000	1,4%	PPG Industries	EUR	13-3-2027	3.062
1.500.000	0,125%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2029	1.307
1.300.000	0,875%	Thermo Fisher Scientific	EUR	1-10-2031	1.108
1.400.000	3,2%	Thermo Fisher Scientific	EUR	21-1-2026	1.403
2.000.000	0,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	1-3-2025	1.923
7.500.000	3,85%	Toyota Motor Credit	EUR	24-7-2030	7.792
8.600.000	3,3%	Unilever Capital	EUR	6-6-2029	8.789
1.350.000	3,25%	Verizon Communications	EUR	17-2-2026	1.353
1.500.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	8-4-2027	1.401
3.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	2.480
500.000	1,85%	Verizon Communications	EUR	18-5-2040	392
1.000.000	4,25%	Verizon Communications	EUR	31-10-2030	1.060
2.000.000	1,25%	Verizon Communications	EUR	8-4-2030	1.780
2.000.000	1,3%	Verizon Communications	EUR	18-5-2033	1.669
1.000.000	4,125%	VF Corporation	EUR	7-3-2026	989
	Zweden				36.021
4.100.000	3,75%	Assa Abloy	EUR	13-9-2026	4.175
5.000.000	2,5%	Electrolux	EUR	18-5-2030	4.586
2.000.000	0,875%	Mölnlycke Holding	EUR	5-9-2029	1.719
2.100.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	1.695
1.200.000	4,25%	Mölnlycke Holding	EUR	8-9-2028	1.231
7.000.000	3,875%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	9-5-2028	7.163
2.000.000	3,25%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	24-11-2025	2.001



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
5.600.000	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	29-6-2027	5.765
800.000	0,75%	Swedbank	EUR	5-5-2025	771
3.900.000	0,3%	Swedbank	EUR	20-5-2027	3.601
3.200.000	4,375%	Swedbank	EUR	5-9-2030	3.314

- 1 Deze positie kent een waarde van 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Credits Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	321.403	32,1	273.728	33,0
Nutsbedrijven	133.226	13,2	105.075	12,7
Auto's	72.832	7,3	46.920	5,7
Verzekeringen	69.524	7,0	53.836	6,5
Onroerend goed	56.162	5,6	61.624	7,5
Kapitaalgoederen	51.626	5,2	31.275	3,8
Telecommunicatiediensten	50.682	5,1	50.959	6,2
Gezondheidszorg	49.578	5,0	43.206	5,2
Staat(sgegarandeerd)	38.980	3,9	14.712	1,8
Voeding en dranken	38.670	3,9	34.071	4,1
Consumentenservicebedrijven	32.710	3,3	21.603	2,6
Financiële conglomeraten	20.906	2,1	16.106	1,9
Energie	18.554	1,9	22.743	2,8
Technologie	18.520	1,9	18.879	2,3
Basisgoederen	14.587	1,5	18.746	2,3
Media	10.256	1,0	13.379	1,6
Totaal	998.216	100,0	826.862	100,0

Landenverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	223.779	22,3	199.772	24,2
Frankrijk	174.687	17,5	126.902	15,3
Verenigde Staten	119.589	12,0	108.011	13,1
Verenigd Koninkrijk	93.487	9,4	61.973	7,5
Duitsland	68.210	6,8	51.239	6,2
Spanje	50.446	5,1	50.893	6,2
Italië	47.086	4,7	49.132	5,9
Ierland	36.168	3,6	21.873	2,6
Zweden	36.021	3,6	26.247	3,2
Luxemburg	31.185	3,1	37.828	4,5
België	25.722	2,6	22.315	2,7
Noorwegen	22.380	2,2	10.909	1,3
Denemarken	17.948	1,8	5.481	0,7
Australië	13.524	1,4	12.035	1,5
Japan	9.568	1,0	12.722	1,5
Finland	8.757	0,9	3.723	0,5
Filipijnen	7.354	0,7	2.767	0,3
Oostenrijk	5.550	0,6	8.313	1,0
Jersey	5.102	0,5	2.950	0,4
Nieuw-Zeeland	1.653	0,2	1.564	0,2
Europese Unie	-	-	5.096	0,6
Mexico	-	-	3.340	0,4
Singapore	-	-	1.777	0,2
Totaal	998.216	100,0	826.862	100,0



Ratingverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	52.387	5,2	17.385	2,1
AA+	5.095	0,5	-	0,0
AA	2.084	0,2	6.591	0,8
AA-	94.997	9,5	38.694	4,7
A+	63.661	6,4	38.156	4,6
A	102.313	10,2	118.601	14,3
A-	195.045	19,6	184.236	22,3
BBB+	235.769	23,7	202.419	24,5
BBB	167.903	16,8	155.440	18,8
BBB-	77.084	7,7	63.117	7,6
BB+	1.878	0,2	2.223	0,3
Totaal	998.216	100,0	826.862	100,0

Aflossingsverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	34.840	3,5	18.247	2,2
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	412.930	41,4	333.055	40,2
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	416.973	41,7	329.552	39,9
Aflossing na 10 jaar	133.473	13,4	146.008	17,7
Totaal	998.216	100,0	826.862	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	16	8
Lopende rente obligaties	13.495	6.038
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	13.511	6.046
Totaal	13.511	6.046

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Credits betreft het een bedrag van € 8 duizend (2022: € nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	34	29
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	34	29
Totaal	34	29

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	951.564	921.913
Uitgegeven participaties	1.001.108	101.344
Ingekochte participaties	-980.883	-71.693
Stand ultimo periode	971.789	951.564
Overige reserves		
Stand per 1 januari	24.157	26.508
Ingekochte participaties	80.722	5.756
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-135.494	-8.107
Stand ultimo periode	-30.615	24.157
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-135.494	-8.107
Onttrekking aan overige reserves	135.494	8.107
Resultaat over de verslagperiode	80.452	-135.494
Stand ultimo periode	80.452	-135.494
Totaal fondsvermogen	1.021.626	840.227

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	87.120.452	83.738.818
Uitgegeven participaties	100.818.914	9.885.647
Ingekochte participaties	-90.692.877	-6.504.013
Stand ultimo periode	97.246.489	87.120.452

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	1.021.626	840.227	940.314	796.163	690.644
Resultaat	80.452	-135.494	-8.107	21.990	30.791
Aantal uitstaande participaties	97.246.489	87.120.452	83.738.818	70.262.406	62.676.929
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	10,51	9,64	11,23	11,33	11,02
Dividend ¹	-	-	-	-	0,38
Opbrengsten uit beleggingen	0,25	0,14	0,14	0,15	0,18
Waardeveranderingen beleggingen	0,63	-1,73	-0,25	0,18	0,44
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	-	-
Resultaat²	0,88	-1,59	-0,10	0,33	0,62

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

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

3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	9.698	130
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.090	-27.734
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	8.608	-27.604
Totaal	8.608	-27.604

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	49.100	1.204
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-417	-120.996
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	48.683	-119.792
Totaal	48.683	-119.792

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	278	-
Totaal	278	-

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	-	19
Totaal	-	19

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Credits Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2022: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:



Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	366	348
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	914.468	870.536
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -68,02% (2022: 90,69%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 497 (2022: € 3.534).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

3.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Credits Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Credits Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 366 duizend (2022: € 348 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

3.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

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

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

3.5 Overige gegevens

3.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

3.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de FBI-criteria zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Het resterende gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Credits Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Credits Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Credits Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

4 Jaarrekening 2023

Zwitslerleven Medium Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties		168.587	-
Aandelen		-	317
Obligaties		-	302.741
Derivaten (positieve waardering)		-	2.268
Derivaten (negatieve waardering)		-	-22.802
Totaal beleggingen		168.587	282.524
Vorderingen	2	-	23.311
Overige activa			
Liquide middelen	3	63	4.980
Kortlopende schulden	4	56	11
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7	28.280
Activa min kortlopende schulden		168.594	310.804
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		179.389	359.182
Overige reserves		-25.770	41.764
Onverdeeld resultaat		14.975	-90.142
Totaal fondsvermogen		168.594	310.804

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		1.619	7.245
Dividend aandelen		3	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	3.560	-33.579
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	9.625	-63.709
In rekening gebrachte op- en afslagen		56	88
Overige bedrijfsopbrengsten	8	210	24
Som der bedrijfsopbrengsten		15.073	-89.931
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		76	174
Overige bedrijfslasten	9	22	37
Som der bedrijfslasten		98	211
Resultaat		14.975	-90.142

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.975	-90.142
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.975	-90.142
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.560	33.579
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.625	63.709
Aankoop van beleggingen	-394.873	-338.694
Verkoop en lossingen van beleggingen	521.995	444.517
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	23.311	-18.058
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-8	-1.408
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	152.215	93.503
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	6.752	43.966
Inkoop van participaties	-163.937	-133.517
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-	239
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	53	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-157.132	-89.312
Totaal nettokasstromen	-4.917	4.191
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-4.917	4.191
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.980	789
Liquide middelen eind van de verslagperiode	63	4.980

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Tot 22 mei 2023 belegde het Fonds direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt in die zin dat het Fonds vanaf 22 mei 2023 indirect via een onderliggende beleggingsinstelling belegt, via een subfonds die onderdeel is van de nieuw opgerichte beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. In dit kader zal de Onderliggende Beleggingsinstelling desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden. Het Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 in Cardano Medium Duration Fonds.

4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Participaties	168.587	-
Aandelen	-	317
Obligaties	-	302.741
Renteswaps	-	-20.534
Futures	-	-
Totaal	168.587	282.524

Vanaf 22 mei 2023 is het Fonds gaan beleggen in Cardano Medium Duration Fonds en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar het Cardano Medium Duration Fonds.

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-	-
Aankopen	314.465	-
Verkopen	-155.983	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	480	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.625	-
Stand ultimo periode	168.587	-

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Cardano Medium Duration Fonds ¹	6.194.458	-	168.587	-	73,71%	-
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Medium Duration Fonds ¹			27,22	-		

¹ Vanaf 22 mei 2023 belegt het Zwitserleven Medium Duration Fonds in het Cardano Medium Duration Fonds.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	317	6.511
Aankopen	11.500	39.500
Verkopen	-11.854	-45.699
Gerealiseerde waardeveranderingen	37	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Stand ultimo periode	-	317

De beleggingen in aandelen bestonden uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	302.741	478.098
Aankopen	68.908	299.194
Verkopen	-373.129	-340.647
Lossingen	-	-60.041
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.480	-31.713
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-42.150
Stand ultimo periode	-	302.741

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-20.534	1.026
Verkopen	19.929	1.870
Gerealiseerde waardeveranderingen	605	-1.870
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-21.560
Stand ultimo periode	-	-20.534

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen buiten het kader van de normale bedrijfsvoering met uitzondering van de transactie(s) die zijn toegelicht in paragraaf 4.3 onder kop “transacties gelieerde partijen”. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Medium Duration Fonds opgenomen in paragraaf 17.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Medium Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Medium Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 63 duizend (ultimo 2022: € 331,0 miljoen). Vanaf 22 mei 2023 belegt het Fonds niet meer direct in vastrentende beleggingen.

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	-	19.762
Lopende rente obligaties	-	3.419
Lopende rente renteswaps	-	128
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	23.311
Totaal	-	23.311

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van nihil (2022: € 19.762 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	53	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	53	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	3	11
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	11
Totaal	56	11

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	359.182	463.015
Uitgegeven participaties	6.752	43.966
Ingekochte participaties	-186.545	-147.799
Stand ultimo periode	179.389	359.182
Overige reserves		
Stand per 1 januari	41.764	44.116
Ingekochte participaties	22.608	14.282
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-90.142	-16.634
Stand ultimo periode	-25.770	41.764
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-90.142	-16.634
Onttrekking aan overige reserves	90.142	16.634
Resultaat over de verslagperiode	14.975	-90.142
Stand ultimo periode	14.975	-90.142
Totaal fondsvermogen	168.594	310.804

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	12.302.694	15.807.126
Uitgegeven participaties	261.786	1.526.915
Ingekochte participaties	-6.369.178	-5.031.347
Stand ultimo periode	6.195.302	12.302.694

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	168.594	310.804	490.497	506.667	456.318
Resultaat	14.975	-90.142	-16.634	16.373	18.790
Aantal uitstaande participaties	6.195.302	12.302.694	15.807.126	15.793.329	14.706.482
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	27,21	25,26	31,03	32,08	31,03
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,16	0,46	0,47	0,55	0,66
Waardeveranderingen beleggingen	1,32	-6,24	-1,49	0,52	0,64
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	-	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,01
Resultaat²	1,50	-5,78	-1,02	1,05	1,30

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	540	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-60	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	480	-
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	37	20
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-16
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	37	4
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1.585	2
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-105	-31.715
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	1.480	-31.713
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	605	-1.870
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	605	-1.870
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	3.908	-
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-2.950	-
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	958	-
Totaal	3.560	-33.579

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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



In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	9.625	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	9.625	-
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	1
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	1
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-42.150
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	-42.150
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-21.560
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-	-21.560
Totaal	9.625	-63.709

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	210	24
Totaal	210	24

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Overige bedrijfslasten	22	37
Totaal	22	37

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Medium Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 volledig in Cardano Medium Duration Fonds, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Medium Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2022: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	98	211
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	258.236	434.579
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 288,95% (2022: 140,24%). De hoge omloopfactor in 2023 wordt veroorzaakt doordat het Fonds vanaf 22 mei 2023 geen directe beleggingen meer heeft, maar er wordt er belegd in participaties van het Cardano Medium Duration Fonds.

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Medium Duration Fonds.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 99 (2022: € 501).

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Medium Duration Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Op 22 mei 2023 is het voormalige Zwitserleven Medium Duration Fonds juridisch voortgezet als het Cardano Medium Duration Fund en als zodanig opgenomen in de nieuw opgezette beleggingsfondsenparaplu Cardano Fixed Income Funds. De bestaande participanten hebben op dat moment hun participaties in het desbetreffende fonds omgezet naar participaties in het Fonds, dat als nieuw opgezet feeder fonds daarbij de tenaamstelling van het Zwitserleven Medium Duration Fonds heeft overgenomen. Dit gebeurde op basis van intrekking van participaties van het voormalige Zwitserleven Medium Duration Fonds, met gelijktijdige uitgifte van nieuwe participaties in het Fonds, waarbij het Fonds als participant in het participantenregister van het Cardano Medium Duration Fund werd bijgeschreven. In het licht van bovenstaande omzetting is de beleggingsportefeuille van het Cardano Medium Duration Fund verder ongewijzigd gebleven.

In dit kader is met betrekking tot het opstellen van de jaarrekening voor het Fonds het principe van zogeheten ‘carry over accounting’ toegepast, waarbij de cijfers van het voormalige Zwitserleven Medium Duration Fonds op het moment van de omzetting zijn verwerkt in de cijfers van het Fonds. Dit is zo gedaan in afstemming met de participanten, om zowel voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds als het Cardano Medium Duration Fund cijfers over een volledig boekjaar 2023 en de vergelijkende cijfers over het boekjaar 2022 te kunnen presenteren.

Als gevolg van het Bgf worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met Cardano zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 76 duizend (2022: € 174 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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



bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

4.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

4.5 Overige gegevens

4.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

4.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Medium Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Medium Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Medium Duration Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Medium Duration Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

5 Jaarrekening 2023

Zwitserleven Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties		823.057	-
Aandelen		-	233
Obligaties		-	678.311
Futures		-	1.442
Derivaten (positieve waardering)		-	48.742
Derivaten (negatieve waardering)		-	-196.584
Totaal beleggingen		823.057	532.144
Vorderingen	2	-	144.384
Overige activa			
Liquide middelen	3	340	20.303
Kortlopende schulden	4	350	26
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-10	164.661
Activa min kortlopende schulden		823.047	696.805
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		912.202	893.339
Overige reserves		-155.839	321.130
Onverdeeld resultaat		66.684	-517.664
Totaal fondsvermogen		823.047	696.805

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		2.037	13.837
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-20.810	-163.138
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	84.055	-368.888
In rekening gebrachte op- en afslagen		305	805
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1.364	265
Som der bedrijfsopbrengsten		66.951	-517.119
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		203	419
Overige bedrijfslasten	9	64	126
Som der bedrijfslasten		267	545
Resultaat		66.684	-517.664

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	66.684	-517.664
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	66.684	-517.664
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20.810	163.138
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-84.055	368.888
Aankoop van beleggingen	-1.148.981	-1.259.290
Verkoop en lossingen van beleggingen	921.313	1.450.432
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	144.384	-133.885
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-11	-14.268
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-79.856	57.351
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	210.913	311.939
Inkoop van participaties	-151.355	-350.438
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-	1.043
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	335	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	59.893	-37.456
Totaal nettokasstroomen	-19.963	19.895
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-19.963	19.895
Liquide middelen begin van de verslagperiode	20.303	408
Liquide middelen eind van de verslagperiode	340	20.303

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Tot 22 mei 2023 belegde het Fonds direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt in die zin dat het Fonds vanaf 22 mei 2023 indirect via een onderliggende beleggingsinstelling belegt, via een subfonds die onderdeel is van de nieuw opgerichte beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. In dit kader zal de Onderliggende Beleggingsinstelling desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden. Het Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 in Cardano Long Duration Fonds.

5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Participaties	823.057	-
Aandelen	-	233
Obligaties	-	678.311
Renteswaps	-	-147.842
Futures	-	1.442
Totaal	823.057	532.144

Vanaf 22 mei 2023 is het Fonds gaan beleggen in Cardano Long Duration Fonds en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar het Cardano Long Duration Fonds.

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-	-
Aankopen	864.209	-
Verkopen	-124.660	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-547	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	84.055	-
Stand ultimo periode	823.057	-

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Cardano Long Duration Fonds ¹	26.982.527	-	823.057	-	95,64%	-
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Long Duration Fonds ¹			30,50	-		

¹ Vanaf 22 mei 2023 belegt het Zwitserleven Long Duration Fonds in het Cardano Long Duration Fonds.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	233	6.506
Aankopen	86.000	390.500
Verkopen	-86.420	-396.836
Gerealiseerde waardeveranderingen	187	63
Stand ultimo periode	-	233

De beleggingen in aandelen bestonden uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	678.311	1.236.766
Aankopen	198.772	868.790
Verkopen	-787.669	-882.975
Lossingen	-84.772	-145.376
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4.642	-189.962
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-208.932
Stand ultimo periode	-	678.311

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-147.842	12.040
Verkopen	160.536	-2.180
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.694	2.254
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-159.956
Stand ultimo periode	-	-147.842

Futures

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	1.442	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	1.672	-23.065
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.114	24.507
Stand ultimo periode	-	1.442

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen buiten het kader van de normale bedrijfsvoering met uitzondering van de transactie(s) die zijn toegelicht in paragraaf 5.3 onder kop "transacties gelieerde partijen". In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Long Duration Fonds opgenomen in paragraaf 17.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Long Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt via het Cardano Long Duration Fonds in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige



beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 340 duizend (ultimo 2022: € 843,0 miljoen). Vanaf 22 mei 2023 belegt het Fonds niet meer direct in vastrentende beleggingen.

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.



Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	133
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	-	137.576
Lopende rente obligaties	-	4.393
Lopende rente renteswaps	-	2.282
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	144.384
Totaal	-	144.384

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € nihil (2022: € 137.576 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	335	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	335	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	15	26
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15	26
Totaal	350	26

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	893.339	997.308
Uitgegeven participaties	210.913	311.939
Ingekochte participaties	-192.050	-415.908
Stand ultimo periode	912.202	893.339
Overige reserves		
Stand per 1 januari	321.130	369.773
Ingekochte participaties	40.695	65.470
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-517.664	-114.113
Stand ultimo periode	-155.839	321.130
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-517.664	-114.113
Onttrekking aan overige reserves	517.664	114.113
Resultaat over de verslagperiode	66.684	-517.664
Stand ultimo periode	66.684	-517.664
Totaal fondsvermogen	823.047	696.805

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	24.840.363	27.175.202
Uitgegeven participaties	7.641.624	9.136.005
Ingekochte participaties	-5.496.483	-11.470.844
Stand ultimo periode	26.985.504	24.840.363

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	823.047	696.805	1.252.968	1.266.018	1.031.106
Resultaat	66.684	-517.664	-114.113	145.957	147.453
Aantal uitstaande participaties	26.985.504	24.840.363	27.175.202	24.999.792	23.156.513
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	30,50	28,05	46,11	50,64	44,53
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,08	0,46	0,62	0,77	0,86
Waardeveranderingen beleggingen	2,43	-17,78	-4,99	5,35	5,58
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,03	0,02	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,05	-	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
Resultaat²	2,56	-17,31	-4,37	6,11	6,43

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.170	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.717	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-547	-
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	197	108
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-10	-45
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	187	63
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	891	1.921
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-5.533	-191.883
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-4.642	-189.962
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-297	2.254
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-12.397	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-12.694	2.254
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	47.614	64.479
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-50.728	-39.972
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-3.114	24.507
Totaal	-20.810	-163.138

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	84.055	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	84.055	-
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	138
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-209.070
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	-208.932
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-159.956
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-	-159.956
Totaal	84.055	-368.888

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	1.364	265
Totaal	1.364	265

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Overige bedrijfslasten	64	126
Totaal	64	126

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Long Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Long Duration Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 volledig in Cardano Long Duration Fonds, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Long Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Long Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2022: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:



In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	267	545
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	729.519	1.048.569
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 234,13% (2022: 194,84%). De hoge omloopfactor in 2023 wordt veroorzaakt doordat het Fonds vanaf 22 mei 2023 geen directe beleggingen meer heeft, maar er wordt er belegd in participaties van het Cardano Long Duration Fonds.

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Long Duration Fonds.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 9.973 (2022: € 13.881).

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Long Duration Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Op 22 mei 2023 is het voormalige Zwitserleven Long Duration Fonds juridisch voortgezet als het Cardano Long Duration Fund en als zodanig opgenomen in de nieuw opgezette beleggingsfondsenparaplu Cardano Fixed Income Funds. De bestaande participanten hebben op dat moment hun participaties in het desbetreffende fonds omgezet naar participaties in het Fonds, dat als nieuw opgezet feeder fonds daarbij de tenaamstelling van het Zwitserleven Long Duration Fonds heeft overgenomen. Dit gebeurde op basis van intrekking van participaties van het voormalige Zwitserleven Long Duration Fonds, met gelijktijdige uitgifte van nieuwe participaties in het Fonds, waarbij het Fonds als participant in het participantenregister van het Cardano Long Duration Fund werd bijgeschreven. In het licht van bovenstaande omzetting is de beleggingsportefeuille van het Cardano Long Duration Fund verder ongewijzigd gebleven.

In dit kader is met betrekking tot het opstellen van de jaarrekening voor het Fonds het principe van zogeheten ‘carry over accounting’ toegepast, waarbij de cijfers van het voormalige Zwitserleven Long Duration Fonds op het moment van de omzetting zijn verwerkt in de cijfers van het Fonds. Dit is zo gedaan in afstemming met de participanten, om zowel voor het Zwitserleven Long Duration Fonds als het Cardano Long Duration Fund cijfers over een volledig boekjaar 2023 en de vergelijkende cijfers over het boekjaar 2022 te kunnen presenteren.

Als gevolg van het Bgf worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met Cardano zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 203 duizend (2022: € 419 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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



bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

5.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

5.5 Overige gegevens

5.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

5.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Long Duration Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Long Duration Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

6 Jaarrekening 2023

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties		191.464	-
Aandelen		-	5.434
Obligaties		-	164.981
Futures		-	175
Derivaten (positieve waardering)		-	28.780
Derivaten (negatieve waardering)		-	-73.907
Totaal beleggingen		191.464	125.463
Vorderingen	2	-	43.596
Overige activa			
Liquide middelen	3	62	2.770
Kortlopende schulden	4	63	7
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1	46.359
Activa min kortlopende schulden		191.463	171.822
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		191.516	188.415
Overige reserves		-6.231	100.923
Onverdeeld resultaat		6.178	-117.516
Totaal fondsvermogen		191.463	171.822

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		136	1.419
Dividend aandelen		4	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-19.301	-16.886
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	24.784	-102.237
In rekening gebrachte op- en afslagen		168	286
Overige bedrijfsopbrengsten	8	473	41
Som der bedrijfsopbrengsten		6.264	-117.377
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		51	63
Overige bedrijfslasten	9	35	76
Som der bedrijfslasten		86	139
Resultaat		6.178	-117.516

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	6.178	-117.516
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	6.178	-117.516
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19.301	16.886
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-24.784	102.237
Aankoop van beleggingen	-281.088	-348.734
Verkoop en lossingen van beleggingen	220.570	322.548
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	43.596	-39.610
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-16.231	-64.190
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	61.973	87.347
Inkoop van participaties	-48.510	-21.553
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	60	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	13.523	65.794
Totaal nettokasstroomen	-2.708	1.604
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-2.708	1.604
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.770	1.166
Liquide middelen eind van de verslagperiode	62	2.770

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Tot 22 mei 2023 belegde het Fonds direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt in die zin dat het Fonds vanaf 22 mei 2023 indirect via een onderliggende beleggingsinstelling belegt, via een subfonds die onderdeel is van de nieuw opgerichte beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. In dit kader zal de Onderliggende Beleggingsinstelling desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden. Het Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 in Cardano Ultra Long Duration Fonds.

6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Participaties	191.464	-
Aandelen	-	5.434
Obligaties	-	164.981
Renteswaps	-	-45.127
Futures	-	175
Totaal	191.464	125.463

Vanaf 22 mei 2023 is het Fonds gaan beleggen in Cardano Ultra Long Duration Fonds en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar het Cardano Ultra Long Duration Fonds.

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 t/m	01-01-2022 t/m
	31-12-2023	31-12-2022
Stand per 1 januari	-	-
Aankopen	214.471	-
Verkopen	-46.285	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.506	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	24.784	-
Stand ultimo periode	191.464	-

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Cardano Ultra Long Duration Fonds ¹	5.999.105	-	191.464	-	68,44%	-
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Ultra Long Duration Fonds ¹			31,92	-		

¹ Vanaf 22 mei 2023 belegt het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds in het Cardano Ultra Long Duration Fonds.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m	01-01-2022 t/m
	31-12-2023	31-12-2022
Stand per 1 januari	5.434	6.017
Aankopen	32.000	166.800
Verkopen	-37.530	-167.398
Gerealiseerde waardeveranderingen	96	12
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	3
Stand ultimo periode	-	5.434

De beleggingen in aandelen bestonden uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	164.981	214.884
Aankopen	34.617	181.934
Verkopen	-177.779	-128.978
Lossingen	-18.405	-25.245
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.414	-16.937
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-60.677
Stand ultimo periode	-	164.981

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-45.127	-2.501
Verkopen	59.389	1.125
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14.262	-2.188
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-41.563
Stand ultimo periode	-	-45.127

Futures

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	175	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	40	-2.052
Gerealiseerde waardeveranderingen	-215	2.227
Stand ultimo periode	-	175

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen buiten het kader van de normale bedrijfsvoering met uitzondering van de transactie(s) die zijn toegelicht in paragraaf 6.3 onder kop "transacties gelieerde partijen". In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Ultra Long Duration Fonds opgenomen in paragraaf 17.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Ultra Long Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Fonds belegt via het Cardano Ultra Long Duration Fonds in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige

beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 62 duizend (ultimo 2022: € 211,3 miljoen). Vanaf 22 mei 2023 belegt het Fonds niet meer direct in vastrentende beleggingen.

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	-	42.380
Lopende rente obligaties	-	1.346
Lopende rente renteswaps	-	-132
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	43.596
Totaal	-	43.596

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € nihil (2022: € 42.380 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	60	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	60	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	3	7
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	7
Totaal	63	7

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	188.415	118.132
Uitgegeven participaties	61.973	87.347
Ingekochte participaties	-58.872	-17.064
Stand ultimo periode	191.516	188.415
Overige reserves		
Stand per 1 januari	100.923	174.465
Ingekochte participaties	10.362	-4.489
Ottrekking uit onverdeeld resultaat	-117.516	-69.053
Stand ultimo periode	-6.231	100.923
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-117.516	-69.053
Ottrekking aan overige reserves	117.516	69.053
Resultaat over de verslagperiode	6.178	-117.516
Stand ultimo periode	6.178	-117.516
Totaal fondsvermogen	191.463	171.822

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	5.619.682	3.495.503
Uitgegeven participaties	2.161.806	2.621.563
Ingekochte participaties	-1.783.411	-497.384
Stand ultimo periode	5.998.077	5.619.682

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	191.463	171.822	223.544	452.500	352.385
Resultaat	6.178	-117.516	-69.053	97.639	94.712
Aantal uitstaande participaties	5.998.077	5.619.682	3.495.503	5.935.197	5.900.089
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	31,92	30,57	63,95	76,24	59,73
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,02	0,39	0,53	0,95	0,96
Waardeveranderingen beleggingen	0,87	-33,01	-17,09	15,46	13,99
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,08	0,08	0,01	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten	0,08	0,01	-0,02	-0,01	-0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,04	-0,05	-0,05	-0,03
Resultaat²	0,99	-32,57	-16,55	16,36	14,95

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

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

6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	261	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.767	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-1.506	-
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	97	28
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1	-16
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	96	12
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	98	10
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-3.512	-16.947
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-3.414	-16.937
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	-2.188
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-14.262	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-14.262	-2.188
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	1.422	6.353
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-1.637	-4.126
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-215	2.227
Totaal	-19.301	-16.886

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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



In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	24.784	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	24.784	-
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	3
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	3
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	22
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-60.699
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	-60.677
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-41.563
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-	-41.563
Totaal	24.784	-102.237

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	473	41
Totaal	473	41

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Overige bedrijfslasten	35	76
Totaal	35	76

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 volledig in Cardano Ultra Long Duration Fonds, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2022: 0,040%).

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	86	139
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	180.141	156.584
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 160,64% (2022: 360,59%).

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Ultra Long Duration Fonds.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 501 (2022: € 1.382).

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Ultra Long Duration Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Op 22 mei 2023 is het voormalige Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds juridisch voortgezet als het Cardano Ultra Long Duration Fund en als zodanig opgenomen in de nieuw opgezette beleggingsfondsenparaplu Cardano Fixed Income Funds. De bestaande participanten hebben op dat moment hun participaties in het desbetreffende fonds omgezet naar participaties in het Fonds, dat als nieuw opgezet feeder fonds daarbij de tenaamstelling van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds heeft overgenomen. Dit gebeurde op basis van intrekking van participaties van het voormalige Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, met gelijktijdige uitgifte van nieuwe participaties in het Fonds, waarbij het Fonds als participant in het participantenregister van het Cardano Ultra Long Duration Fund werd bijgeschreven. In het licht van bovenstaande omzetting is de beleggingsportefeuille van het Cardano Ultra Long Duration Fund verder ongewijzigd gebleven.

In dit kader is met betrekking tot het opstellen van de jaarrekening voor het Fonds het principe van zogeheten ‘carry over accounting’ toegepast, waarbij de cijfers van het voormalige Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds op het moment van de omzetting zijn verwerkt in de cijfers van het Fonds. Dit is zo gedaan in afstemming met de participanten, om zowel voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds als het Cardano Ultra Long Duration Fund cijfers over een volledig boekjaar 2023 en de vergelijkende cijfers over het boekjaar 2022 te kunnen presenteren.

Als gevolg van het Bgf worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met Cardano zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 51 duizend (2022: € 63 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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



bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

6.4 Beloning Raad van Toezicht

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

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

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

6.5 Overige gegevens

6.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

6.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

7 Jaarrekening 2023

Zwitslerleven Mixfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		340.504	318.849
Overige activa			
Liquide middelen	2	43	-
Kortlopende schulden	3	4	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		39	-3
Activa min kortlopende schulden		340.543	318.846
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		247.901	261.296
Overige reserves		53.616	104.963
Onverdeeld resultaat		39.026	-47.413
Totaal fondsvermogen		340.543	318.846

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	2.382	-5.620
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	36.667	-41.770
In rekening gebrachte op- en afslagen		10	12
Som der bedrijfsopbrengsten		39.059	-47.378
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		33	35
Som der bedrijfslasten		33	35
Resultaat		39.026	-47.413

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	39.026	-47.413
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	39.026	-47.413
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.382	5.620
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-36.667	41.770
Aankoop van beleggingen	-21.693	-41.624
Verkoop van beleggingen	39.087	56.782
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	753
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	17.372	15.888
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	66	407
Inkoop van participaties	-17.395	-15.542
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-753
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-17.329	-15.888
Totaal nettokasstromen	43	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	43	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	43	-

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties.

7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
	Stand per 1 januari	318.849
Aankopen	21.693	41.624
Verkopen	-39.087	-56.782
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.382	-5.620
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	36.667	-41.770
Stand ultimo periode	340.504	318.849

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	6.240.188	6.888.979	171.297	160.341	7,84%	7,54%
Zwitserleven Obligatiefonds	10.308.640	10.357.426	169.207	158.508	7,60%	7,34%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Europees Aandelenfonds			27,45	23,28		
Zwitserleven Obligatiefonds			16,41	15,30		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds opgenomen in respectievelijk paragraaf 14.1 en paragraaf 14.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden wordt verwezen naar respectievelijk paragraaf 14.1.4 en 14.2.4 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Obligatiefonds in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies

te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Mixfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 43 duizend (ultimo 2022: € nihil).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in vreemde valuta en loopt dus indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Liquide middelen

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

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	4	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	3
Totaal	4	3

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	261.296	273.105
Uitgegeven participaties	66	407
Ingekochte participaties	-13.461	-12.216
Stand ultimo periode	247.901	261.296
Overige reserves		
Stand per 1 januari	104.963	62.384
Ingekochte participaties	-3.934	-3.326
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-47.413	45.905
Stand ultimo periode	53.616	104.963
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-47.413	45.905
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	47.413	-45.905
Resultaat over de verslagperiode	39.026	-47.413
Stand ultimo periode	39.026	-47.413
Totaal fondsvermogen	340.543	318.846

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	7.424.731	7.762.327
Uitgegeven participaties	1.450	9.039
Ingekochte participaties	-381.987	-346.635
Stand ultimo periode	7.044.194	7.424.731

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	340.543	318.846	381.394	351.105	359.527
Resultaat	39.026	-47.413	45.905	5.624	51.124
Aantal uitstaande participaties	7.044.194	7.424.731	7.762.327	8.098.485	8.438.328
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	48,34	42,94	49,13	43,35	42,61
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	0,39	0,79	1,07
Waardeveranderingen beleggingen	5,39	-6,25	5,40	-0,11	4,88
Resultaat²	5,39	-6,25	5,79	0,68	5,95

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

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

7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	2.383	11
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-1	-5.631
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	2.382	-5.620
Totaal	2.382	-5.620

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	36.667	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-41.770
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	36.667	-41.770
Totaal	36.667	-41.770

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Mixfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Mixfonds belegt volledig in Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Mixfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Mixfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Mixfonds is de LKF gelijk aan 0,050% (2022: 0,050%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor (LKF)

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	33	35
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	330.037	338.944
Lopende kosten factor	0,050%	0,050%

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden - via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en via het Zwitserleven Obligatiefonds -, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in paragraaf 14.1.5 en van het Zwitserleven Obligatiefonds in paragraaf 14.2.5.



Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

7.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Mixfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Mixfonds en bedraagt in de verslagperiode € 33 duizend (2022: € 35 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Werknemers

Het Zwitserleven Mixfonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Mixfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

7.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

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

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

7.5 Overige gegevens

7.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Air France - KLM	36	-
Engie	177	-
FRANCE (GOVT OF) 6% 25102025	150	-
ING Groep	370	2.004
KBC Group	875	875
Schneider Electric SE	-	100
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	-	253

7.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Mixfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Mixfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Mixfonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

8 Jaarrekening 2023

Zwitslerleven Selectie Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		923.162	710.737
Aandelen		230.628	184.913
		1.153.790	895.650
Vorderingen	2	199	204
Overige activa			
Liquide middelen	3	500	14.239
Kortlopende schulden	4	36	37
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		663	14.406
Activa min kortlopende schulden		1.154.453	910.056
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.070.767	956.566
Overige reserves		-46.340	146.896
Onverdeeld resultaat		130.026	-193.406
Totaal fondsvermogen		1.154.453	910.056

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	7.919	-25.929
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	121.288	-168.515
In rekening gebrachte op- en afslagen		306	309
Overige bedrijfsopbrengsten	8	884	933
Som der bedrijfsopbrengsten		130.397	-193.202
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		371	204
Som der bedrijfslasten		371	204
Resultaat		130.026	-193.406

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	130.026	-193.406
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	130.026	-193.406
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.919	25.929
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-121.288	168.515
Aankoop van beleggingen	-343.644	-347.509
Verkoop van beleggingen	214.711	211.779
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	50
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	-760
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-128.110	-135.402
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	154.927	167.119
Inkoop van participaties	-40.556	-18.309
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	788
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	114.371	149.598
Totaal nettokasstromen	-13.739	14.196
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-13.739	14.196
Liquide middelen begin van de verslagperiode	14.239	43
Liquide middelen eind van de verslagperiode	500	14.239

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 1 december 2023 heeft de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) een naamswijziging ondergaan naar Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). Tevens is per 1 januari 2024 de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) aangepast naar Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.).

8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen en aandelen

In € 1.000	01-01-2023	01-01-2022
	t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	895.650	954.364
Aankopen	343.644	347.509
Verkopen	-214.711	-211.779
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.919	-25.929
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	121.288	-168.515
Stand ultimo periode	1.153.790	895.650

Er zijn in de verslagperiode geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Zwitserleven Vastgoedfonds	21.692.666	20.416.396	497.062	394.591	88,38%	86,87%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	14.593.801	13.266.147	345.728	295.048	71,97%	100,00%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	2.249.147	1.972.197	230.628	184.913	92,07%	100,00%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	56.611	15.878	80.372	21.098	47,68%	12,07%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Vastgoedfonds			22,91	19,33		
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)			23,69	22,24		
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR			102,57	93,76		
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)			1.419,72	1.328,71		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in paragraaf 14.3. Aanvullende informatie ten aanzien van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is opgenomen in paragraaf 15.1, aanvullende informatie ten aanzien van het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is opgenomen in paragraaf 18.1 en aanvullende informatie ten aanzien van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is opgenomen in paragraaf 18.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het Zwitserleven Vastgoedfonds worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. Voor de overige directe beleggingen en de beleggingen in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen of actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt zowel direct als indirect via Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe in vastgoedaandelen. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds en het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe opgenomen in paragraaf 16.6.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen weer beleggen in een breed gespreide beleggingsportefeuille. Waar het Zwitserleven Vastgoedfonds dit deels doet via Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Er is voor de vastgoedportefeuille geen sprake van renterisico. Voor de obligatieportefeuille en leningenportefeuille van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is wel sprake van renterisico. In het beleggingsmandaat zijn echter duidelijke grenzen afgesproken waarbinnen de vermogensbeheerder de duration van de portefeuille mag laten afwijken van die van de benchmark. In de verslagperiode is beperkt gebruik gemaakt van deze mogelijkheid. De duration van de portefeuille week gedurende de verslagperiode beperkt af van de duration van de benchmark.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 0,7 miljoen (ultimo 2022: € 14,4 miljoen).

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds participeert wordt eveneens een kredietrisico gelopen. Zwitserleven Selectie Fonds belegt via beleggingen in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) in obligaties met een lage kredietwaardigheid en in staatsobligaties van landen met opkomende economieën en loopt daarmee kredietrisico. Via het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) belegt het Zwitserleven Selectie Fonds in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Omdat het Zwitserleven Vastgoedfonds, waarin het Zwitserleven Selectie Fonds belegt, geen directe beleggingen in obligaties bezit, is er geen significant direct kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Voor het kredietrisico van de indirecte beleggingen, verwijzen wij naar de toelichting op de balans van het Zwitserleven Vastgoedfonds in paragraaf 14.3, de aanvullende informatie van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe in paragraaf 16.6 of de aanvullende informatie ten aanzien van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen in paragraaf 15.1, paragraaf 18.1 en paragraaf 18.2.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor de (in)directe beleggingen in het Zwitserleven Vastgoedfonds is sprake van valutarisico omdat een belangrijk gedeelte van de vastgoedportefeuille bestaat uit andere valuta dan de euro zoals het Britse pond, de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. Voor de obligatieportefeuille van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) wordt overwegend in lokale vreemde valuta's belegd; de beleggingen in de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars en de onderhandse leningen in de portefeuille van Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) bestaan voornamelijk uit lokale vreemde valuta.

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 Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) heeft een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er hoofdzakelijk in onderhandse, niet-verhandelbare, leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	199	204
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	199	204
Totaal	199	204

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. De post "Te vorderen compensatie beheervergoeding" heeft betrekking op een retourvergoeding die per kwartaal van een Onderliggende Beleggingsinstelling door het Fonds wordt ontvangen.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	36	37
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	36	37
Totaal	36	37

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	956.566	806.982
Uitgegeven participaties	154.927	167.119
Ingekochte participaties	-40.726	-17.535
Stand ultimo periode	1.070.767	956.566
Overige reserves		
Stand per 1 januari	146.896	100.827
Ingekochte participaties	170	-774
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-193.406	46.843
Stand ultimo periode	-46.340	146.896
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-193.406	46.843
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	193.406	-46.843
Resultaat over de verslagperiode	130.026	-193.406
Stand ultimo periode	130.026	-193.406
Totaal fondsvermogen	1.154.453	910.056

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	28.873.790	24.343.655
Uitgegeven participaties	4.826.520	5.055.785
Ingekochte participaties	-1.229.527	-525.650
Stand ultimo periode	32.470.783	28.873.790

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	1.154.453 ¹	910.056 ²	954.652	754.649	685.293 ³
Resultaat	130.026	-193.406	46.843	-11.083	101.003
Aantal uitstaande participaties	32.470.783	28.873.790	24.343.655	20.321.623	18.004.721
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	35,55	31,52	39,21	37,16	38,06
Dividend ⁴	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,02	0,04	0,50	0,64	0,48
Waardeveranderingen beleggingen	4,27	-7,49	1,56	-1,22	5,40
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat⁵	4,29	-7,45	2,06	-0,58	5,88

- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 16.840 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 1.154.436.000 naar € 1.154.453.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.
- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2022 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2022. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 37.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 910.093.000 naar € 910.056.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.
- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 316.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 684.977.000 naar € 685.293.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van 38,04 naar 38,06.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	7.589	1
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-291	-14.077
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	7.298	-14.076
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	621	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-11.853
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	621	-11.853
Totaal	7.919	-25.929

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	104.118	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-147.049
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	104.118	-147.049
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	17.170	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-21.466
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	17.170	-21.466
Totaal	121.288	-168.515

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	134	3
Compensatie beheervergoeding	750	930
Totaal	884	933

De compensatie beheervergoeding betreft de retourvergoeding die door het Fonds per kwartaal wordt ontvangen vanuit een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Selectiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Selectiefonds belegt volledig in het intern beheerde Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en vanaf 15 november 2022 in het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I), waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. Daarnaast wordt nog belegd in het extern beheerde RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. De LKF van het Zwitserleven Selectiefonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Selectiefonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Selectiefonds is de LKF gelijk aan 0,210% (2022: 0,189%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor (LKF)

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	371	204
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	975.530	882.289
Lopende kosten factor	0,208%	0,189%

¹ Vanaf 15 november 2022 is, als gevolg van de toevoeging van het beleggen in het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I), de beheervergoeding verhoogd van 0,186% naar 0,21%.

De gerealiseerde LKF's kunnen afwijken van de beheervergoeding zoals opgenomen in het prospectus.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het Zwitserleven Vastgoedfonds, in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I), wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds. Voor informatie ten aanzien van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) wordt verwezen naar paragraaf 15.1, paragraaf 18.1 en paragraaf 18.2.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

8.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Selectie Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 371 duizend (2022: € 204 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten laste gebracht van de overige reserves.

8.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

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

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

8.5 Overige gegevens

8.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

8.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Selectie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Selectie Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Selectie Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

9 Jaarrekening 2023

Zwitslerleven Impact Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		50.933	43.714
Aandelen		1.045.406	809.860
FX Forwards		-	1
		1.096.339	853.575
Vorderingen	2	2.139	1.448
Overige activa			
Liquide middelen	3	8.372	8.548
Kortlopende schulden	4	76	54
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		10.435	9.942
Activa min kortlopende schulden		1.106.774	863.517
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.023.720	866.344
Overige reserves		-3.352	189.879
Onverdeeld resultaat		86.406	-192.706
Totaal fondsvermogen		1.106.774	863.517

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		18.108	14.824
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	2.211	-92.635
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	66.600	-114.306
In rekening gebrachte op- en afslagen		135	283
Overige bedrijfsopbrengsten	8	148	-
Som der bedrijfsopbrengsten		87.202	-191.834
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		710	626
Overige bedrijfslasten	9	86	246
Som der bedrijfslasten		796	872
Resultaat		86.406	-192.706

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	86.406	-192.706
Koersverschillen op geldmiddelen	86	199
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	86.492	-192.507
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.211	92.635
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-66.600	114.306
Aankoop van beleggingen	-445.818	-656.947
Verkoop van beleggingen	271.865	506.515
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-691	268
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	22	7
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-156.941	-135.723
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	176.416	187.439
Inkoop van participaties	-19.565	-48.373
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	156.851	139.066
Totaal nettokasstromen	-90	3.343
Koersverschillen op geldmiddelen	-86	-199
Mutatie liquide middelen	-176	3.144
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.548	5.404
Liquide middelen eind van de verslagperiode	8.372	8.548

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

9.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	43.714	18.836
Aankopen	6.500	35.013
Verkopen	-2.497	-2.900
Gerealiseerde waardeveranderingen	85	-49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.131	-7.186
Stand ultimo periode	50.933	43.714

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	1.111.600	1.020.208	50.933	43.714	44,07%	43,40%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR			45,82	42,85		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	809.860	891.248
Aankopen	439.318	621.934
Verkopen	-269.362	-503.609
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.120	-92.592
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	63.470	-107.121
Stand ultimo periode	1.045.406	809.860

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	1	-
Verkopen	-6	-6
Gerealiseerde waardeveranderingen	6	6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1	1
Stand ultimo periode	-	1

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR opgenomen in paragraaf 16.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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



Renterisico

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

Kredietrisico

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 10,5 miljoen (ultimo 2022: € 10,0 miljoen).

Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023			1.096.339
Aandelen binnenland			89.438
47.317	ASML	EUR	32.256
1.111.600	Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	EUR	50.933
206.092	Signify	EUR	6.249
Aandelen buitenland			1.006.901
Australië			29.783
1.207.828	IDP Education	AUD	14.944
782.474	National Australia Bank	AUD	14.839
Brazilië			20.907
82.060	Pagseguro Digital	USD	926
3.175.862	Unibanco Holding	USD	19.981
Canada			8.035
114.496	Ballard Power Systems	CAD	386
322.138	Canada Solar	USD	7.649
China			29.834
637.113	BYD	CNY	16.102
346.430	Contemporary Amperex Technolog	CNY	7.219
4.068.945	Ming Yang Smart Energy	CNY	6.513
Denemarken			51.952
340.656	Novo Nordisk	DKK	31.901
697.487	Vestas Wind Systems	DKK	20.051
Duitsland			15.274
99.952	Encavis	EUR	1.558
94.149	SAP	EUR	13.132
19.534	Verbio Vereinigte Bioenergi	EUR	584
Finland			12.413
364.437	UPM-Kymmene Corp.	EUR	12.413
Frankrijk			53.446
56.510	L'Oréal	EUR	25.466
75.805	Schneider Electric	EUR	13.780



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
497.195	Veolia Environnement	EUR	14.200
	Ierland		36.800
96.611	Accenture	USD	30.690
77.930	Kingspan	EUR	6.110
	Israël		3.058
36.093	Solaredge Technologies	USD	3.058
	Japan		77.734
725.521	Astellas Pharma	JPY	7.855
485.090	Central Japan Railway	JPY	11.164
182.983	Kaneka	JPY	4.209
572.079	Murata Manufacturing	JPY	10.995
273.470	Omron	JPY	11.560
784.337	Sekisui Chemical	JPY	10.236
391.100	Terumo	JPY	11.607
308.780	Unicharm	JPY	10.108
	Kenia		2.755
34.378.049	Safaricom	KES	2.755
	Noorwegen		1.746
1.251.515	Aker Carbon Capture	NOK	1.515
375.893	NEL ASA	NOK	231
	Singapore		14.545
634.347	DBS Group Holdings	SGD	14.545
	Spanje		41.613
50.997	Acciona Energias Renovables	EUR	1.432
2.455.507	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	20.199
87.709	EDP Renováveis	EUR	1.625
1.546.500	Iberdrola	EUR	18.357
	Taiwan		44.727
2.651.809	Lite-on Technology	TWD	9.152
15.297.619	Mega Financial Holding	TWD	17.688
318.190	Rights	TWD	77
1.018.187	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	17.810
	Verenigd Koninkrijk		11.822
135.467	Ceres Power Holdings	GBP	286
416.266	Halma	GBP	10.972
823.143	ITM Power	GBP	564
	Verenigde Staten		499.930
238.605	A.O. Smith	USD	17.807
58.412	Advanced Drainage Systems	USD	7.437
61.386	Amgen	USD	16.005
58.935	ANSYS	USD	19.360
79.454	Badger Meter	USD	11.103
166.639	Ball	USD	8.677
128.999	Bright Horizons Family Solut	USD	11.005
231.017	Bristol-Myers Squibb	USD	10.731
175.555	Cadence Design Systems	USD	43.287
99.104	Danaher	USD	20.755
98.438	Darling Ingredients	USD	4.441
157.365	Digital Realty Trust	USD	19.172



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
268.237	Edwards Lifesciences	USD	18.515
287.208	Energy Recovery	USD	4.898
86.091	Enphase Energy	USD	10.298
370.681	Healthpeak Properties	USD	6.644
115.539	Hologic	USD	7.473
23.130	IDEXX Laboratories	USD	11.622
441.879	Livent	USD	7.192
254.266	Microsoft	USD	86.557
28.490	Nextera Energy Partners Ip	USD	784
45.073	NVIDIA	USD	20.206
67.477	Plug Power	USD	275
144.131	PNC Financial Services	USD	20.204
203.406	Procter & Gamble	USD	26.983
41.336	ResMed	USD	6.437
45.083	ServiceNow	USD	28.833
127.266	Steel Dynamics	USD	13.606
391.022	Sunrun	USD	6.949
44.689	Teladoc Health	USD	872
56.622	Tetra Tech	USD	8.556
16.603	Texas Instruments	USD	2.562
41.771	Universal Display Corporation	USD	7.232
31.863	Veralto	USD	2.373
107.019	Xylem	USD	11.079
	Zuid-Afrika		11.929
1.114.436	Nedbank	ZAR	11.929
	Zuid-Korea		6.476
127.744	Doosan Fuel Cell	KRW	2.083
13.242	Samsung SDI	KRW	4.393
	Zwitserland		32.122
49.089	DSM	EUR	4.516
8.055.542	Meyer Burger Technology	CHF	1.694
247.059	Nestlé	CHF	25.912



Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	222.785	20,2	124.535	14,6
Kapitaalgoederen	142.669	13,0	98.196	11,5
Banken	119.385	10,9	91.071	10,7
Halfgeleiders	102.765	9,4	35.695	4,2
Farmacie & biotechnologie	87.247	8,0	99.703	11,7
Verzorgingsproducten	62.557	5,7	63.860	7,5
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	56.526	5,2	24.967	2,9
Fund certificates	50.933	4,6	43.714	5,1
Basisgoederen	41.936	3,8	42.642	5,0
Technologie	36.100	3,3	47.084	5,5
Nutsbedrijven	32.557	3,0	18.770	2,2
Consumentenservicebedrijven	25.949	2,4	14.608	1,7
Voeding en dranken	25.912	2,4	40.512	4,7
Onroerend goed	25.893	2,4	19.322	2,3
Auto's	16.102	1,5	20.360	2,4
Zakelijke dienstverlening	12.444	1,1	7.700	0,9
Transport	11.164	1,0	9.330	1,1
Duurzame consumptiegoederen	10.236	0,9	8.567	1,0
Energie	5.983	0,5	30.059	3,5
Agrarische producten	4.441	0,4	6.991	0,8
Telecommunicatiediensten	2.755	0,3	5.888	0,7
Totaal	1.096.339	100,0	853.574	100,0

Landenverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	499.930	45,5	438.906	51,5
Nederland	89.438	8,2	57.598	6,7
Japan	77.734	7,1	75.450	8,8
Frankrijk	53.446	4,9	12.167	1,4
Denemarken	51.952	4,7	45.851	5,4
Taiwan	44.727	4,1	20.970	2,5
Spanje	41.613	3,8	21.998	2,6
Ierland	36.800	3,4	22.836	2,7
Zwitserland	32.122	2,9	40.512	4,7
China	29.834	2,7	20.051	2,3
Australië	29.783	2,7	29.142	3,4
Brazilië	20.907	1,9	7.025	0,8
Duitsland	15.274	1,4	4.886	0,6
Singapore	14.545	1,3	15.305	1,8
Finland	12.413	1,1	-	-
Zuid-Afrika	11.929	1,1	-	-
Verenigd Koninkrijk	11.822	1,1	9.414	1,1
Canada	8.035	0,7	9.188	1,1
Zuid-Korea	6.476	0,6	6.834	0,8
Israël	3.058	0,3	8.339	1,0
Kenia	2.755	0,3	5.888	0,7
Noorwegen	1.746	0,2	1.215	0,1
Totaal	1.096.339	100,0	853.575	100,0



Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	562.234	51,3	480.899	56,4
Euro	222.810	20,3	100.895	11,9
Japanse yen	77.734	7,1	75.450	8,8
Deense kroon	51.952	4,7	45.851	5,4
Taiwanese dollar	44.727	4,1	20.970	2,5
Chinese yuan	29.834	2,7	20.051	2,3
Australische dollar	29.783	2,7	29.143	3,4
Zwitserse frank	27.606	2,5	40.512	4,7
Singaporese dollar	14.545	1,3	15.305	1,8
Zuid-Afrikaanse rand	11.929	1,1	-	-
Britse pond	11.822	1,1	9.414	1,1
Zuid-Koreaanse won	6.476	0,6	6.834	0,8
Keniaanse shilling	2.755	0,3	5.888	0,7
Noorse kroon	1.746	0,2	1.215	0,1
Canadese dollar	386	-	1.148	0,1
Totaal	1.096.339	100,0	853.575	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	620	506
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.519	942
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.139	1.448
Totaal	2.139	1.448

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds betreft het een bedrag van € 881 duizend (2022: € 626 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	6	-
Te betalen beheervergoeding	70	54
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	76	54
Totaal	76	54

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	866.344	722.294
Uitgegeven participaties	176.416	187.439
Ingekochte participaties	-19.040	-43.389
Stand ultimo periode	1.023.720	866.344
Overige reserves		
Stand per 1 januari	189.879	11.027
Ingekochte participaties	-525	-4.984
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-192.706	183.836
Stand ultimo periode	-3.352	189.879
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-192.706	183.836
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	192.706	-183.836
Resultaat over de verslagperiode	86.406	-192.706
Stand ultimo periode	86.406	-192.706
Totaal fondsvermogen	1.106.774	863.517

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	33.645.039	28.713.652
Uitgegeven participaties	6.582.604	6.631.990
Ingekochte participaties	-735.524	-1.700.603
Stand ultimo periode	39.492.119	33.645.039

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023 ¹	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.106.774	863.517	917.157	741.625
Resultaat	86.406	-192.706	183.836	20.587
Aantal uitstaande participaties	39.492.119	33.645.039	28.713.652	28.854.882
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	28,03	25,67	31,94	25,70
Dividend ²	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,50	0,49	0,40	-
Waardeveranderingen beleggingen	1,86	-6,81	5,93	0,72
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	-
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,02	-0,02	-
Resultaat³	2,34	-6,33	6,32	0,72

- 1 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	20.748	6.623
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-13.525	-116.742
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	603	18.918
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-5.706	-1.391
Subtotaal aandelen	2.120	-92.592
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	85	1
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-50
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	85	-49
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	6	9
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-3
Subtotaal fx forwards	6	6
Totaal	2.211	-92.635

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	155.599	21.020
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-66.936	-133.221
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.314	15.376
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-27.507	-10.296
Subtotaal aandelen	63.470	-107.121
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	3.131	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-7.186
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	3.131	-7.186
FX Forwards		
FX Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-1	1
FX Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	-1	1
Totaal	66.600	-114.306

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	148	-
Totaal	148	-

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	86	199
Rente rekening courant	-	21
Overige bedrijfslasten	-	26
Totaal	86	246

Lopende kosten factor

De Beheerder van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ontvangt een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Het Fonds belegt ook in Cardano Impact Equity Global. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat minimale invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,10% (2022: 0,10%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	710	652
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	989.176	858.180
Lopende kosten factor	0,10%	0,10%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 52,74% (2022: 108,10%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 495.495 in de verslagperiode (2022: € 576.821).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

9.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 710 duizend (2022: € 626 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Werknemers

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

9.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

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

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

9.5 Overige gegevens

9.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Schneider Electric SE	-	100

9.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

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

10 Jaarrekening 2023

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		471.673	401.599
Vorderingen	2	38	35
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		38	35
Activa min kortlopende schulden		471.711	401.634
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		496.995	450.926
Overige reserves		-48.555	25.010
Onverdeeld resultaat		23.271	-74.302
Totaal fondsvermogen		471.711	401.634

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	103	-8.645
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	22.601	-66.051
In rekening gebrachte op- en afslagen		89	-68
Som der bedrijfsopbrengsten		22.793	-74.764
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-478	-462
Som der bedrijfslasten		-478	-462
Resultaat		23.271	-74.302

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	23.271	-74.302
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	23.271	-74.302
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-103	8.645
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-22.601	66.051
Aankoop van beleggingen	-54.986	-95.308
Verkoop van beleggingen	7.616	171.028
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3	16
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-2.479
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-46.806	73.651
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	54.430	94.707
Inkoop van participaties	-7.624	-170.836
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	2.478
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	46.806	-73.651
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

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

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 1 januari 2024 is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

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

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

10.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
	Stand per 1 januari	401.599
Aankopen	54.986	95.308
Verkopen	-7.616	-171.028
Gerealiseerde waardeveranderingen	103	-8.645
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	22.601	-66.051
Stand ultimo periode	471.673	401.599

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	14.123.143	12.686.316	471.673	401.599	87,79%	89,96%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR			33,40	31,66		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets opgenomen in paragraaf 16.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets opgenomen in paragraaf 16.2.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het

totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen bedraagt ultimo verslagperiode € 38 duizend (ultimo 2022: € 35 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	38	35
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	38	35
Totaal	38	35

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	450.926	527.799
Uitgegeven participaties	54.430	94.707
Ingekochte participaties	-8.361	-171.580
Stand ultimo periode	496.995	450.926
Overige reserves		
Stand per 1 januari	25.010	6.597
Ingekochte participaties	737	744
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-74.302	17.669
Stand ultimo periode	-48.555	25.010
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-74.302	17.669
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	74.302	-17.669
Resultaat over de verslagperiode	23.271	-74.302
Stand ultimo periode	23.271	-74.302
Totaal fondsvermogen	471.711	401.634

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	17.941.463	20.784.288
Uitgegeven participaties	2.344.758	3.911.749
Ingekochte participaties	-334.002	-6.754.574
Stand ultimo periode	19.952.219	17.941.463

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023 ¹	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	471.711	401.634	552.065	456.360
Resultaat	23.271	-74.302	17.669	10.856
Aantal uitstaande participaties	19.952.219	17.941.463	20.784.288	17.820.496
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	23,64	22,39	26,56	25,61
Dividend ²	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	0,25	-
Waardeveranderingen beleggingen	1,20	-4,28	0,67	0,61
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	-
Som der bedrijfslasten	0,03	0,03	0,03	-
Resultaat³	1,23	-4,25	0,96	0,61

- 1 Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers over de verslagperiode 2019.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	109	261
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-6	-8.906
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	103	-8.645
Totaal	103	-8.645

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	22.601	375
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-66.426
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	22.601	-66.051
Totaal	22.601	-66.051

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen is de LKF gelijk aan 0,020% (2022: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-478	-462
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	436.155	423.213
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets in paragraaf 16.2.5.



Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

10.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 478 duizend negatief (2022: € 462 duizend negatief).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

10.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

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

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

10.5 Overige gegevens

10.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Li Auto	275	-
NIO	882	882
Xpeng	354	-

10.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de

omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA



11 Jaarrekening 2023

Zwitsersleven Index Aandelenfonds Pacific

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		209.899	176.302
Aandelen		204.195	207.426
Obligaties		26	95
FX Forwards		-	-
		414.120	383.823
Vorderingen	2	239	217
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	149	124
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		90	93
Activa min kortlopende schulden		414.210	383.916
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		381.719	388.048
Overige reserves		-11.080	27.339
Onverdeeld resultaat		43.571	-31.471
Totaal fondsvermogen		414.210	383.916

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		10.019	8.355
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	6.088	-13.426
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	27.511	-26.288
In rekening gebrachte op- en afslagen		17	100
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	15
Som der bedrijfsopbrengsten		43.635	-31.244
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-79	-53
Overige bedrijfslasten	9	143	280
Som der bedrijfslasten		64	227
Resultaat		43.571	-31.471

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	43.571	-31.471
Koersverschillen op geldmiddelen	115	259
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	43.686	-31.212
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.088	13.426
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-27.511	26.288
Aankoop van beleggingen	-170.191	-324.357
Verkoop van beleggingen	173.493	392.470
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-22	1.126
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-562
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	13.367	77.179
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	126.245	152.483
Inkoop van participaties	-139.522	-229.204
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	7
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-1
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	25	-205
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-13.252	-76.920
Totaal nettokasstromen	115	259
Koersverschillen op geldmiddelen	-115	-259
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 1 januari 2024 is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific.

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR" beschikt Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific over dezelfde karakteristieken als Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

11.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	176.302	80.280
Aankopen	20.335	155.403
Verkopen	-2.800	-46.934
Gerealiseerde waardeveranderingen	66	206
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	15.996	-12.653
Stand ultimo periode	209.899	176.302

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	6.655.558	6.066.204	209.899	176.302	43,51%	43,90%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR			31,54	29,06		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	207.426	411.226
Aankopen	149.856	168.954
Verkopen	-170.621	-345.471
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.021	-13.636
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.513	-13.647
Stand ultimo periode	204.195	207.426

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	95	144
Verkopen	-4	-63
Lossingen	-71	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	4	2
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2	12
Stand ultimo periode	26	95

Het saldo obligaties bestaat uit een obligatie van Singapore Airlines met een rentepercentage van 0% en een looptijd tot 2030.



FX Forwards

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	3	-2
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3	2
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific opgenomen in paragraaf 16.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific bedraagt ultimo verslagperiode € 265 duizend (ultimo 2022: € 312 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023			414.120
Beleggingen binnenland			209.899
6.655.558	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific C1 Inc EUR	EUR	209.899
Beleggingen buitenland			204.221
Australië			44.488
11.881	ASX	AUD	463
164.159	Aurizon Holdings	AUD	385
143.972	Australia & New Zealand Banking	AUD	2.305
92.264	BlueScope Steel	AUD	1.334
105.567	Brambles	AUD	887
21.436	CAR Group	AUD	412
4.513	Cochlear	AUD	833
103.714	Coles Group	AUD	1.032
74.347	Commonwealth Bank of Australia	AUD	5.133
36.597	Computershare	AUD	551
20.829	CSL	AUD	3.687
45.259	Dexus	AUD	215



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
4.000	EBOS Group	NZD	81
114.561	Endeavour Group	AUD	369
120.123	Fortescue Metals Group	AUD	2.153
85.620	Goodman	AUD	1.338
36.450	IDP Education	AUD	451
117.809	IGO	AUD	659
152.977	Insurance Australia Group	AUD	535
17.585	Macquarie	AUD	1.995
221.764	Medibank	AUD	488
18.717	Mineral Resources	AUD	809
194.153	Mirvac	AUD	251
143.547	National Australia Bank	AUD	2.722
108.387	Northern Star Resources	AUD	914
74.396	Orica	AUD	733
235.902	Pilbara	AUD	576
49.500	Qantas Airways	AUD	164
83.807	QBE Insurance	AUD	767
12.583	Ramsay Health Care	AUD	409
3.717	REA	AUD	416
42.260	Reece	AUD	584
283.441	Scentre	AUD	523
20.344	SEEK	AUD	336
31.293	Sonic Healthcare	AUD	620
154.644	Stockland	AUD	425
76.800	Suncorp	AUD	657
415.777	Telstra	AUD	1.017
122.909	The GPT	AUD	352
219.906	Transurban Group	AUD	1.862
49.542	Treasury Wine Estates	AUD	330
268.059	Vicinity Centres	AUD	338
154.677	Westpac Banking	AUD	2.188
9.568	WiseTech Global	AUD	445
75.909	Woolworths Group	AUD	1.744
	Hongkong		13.270
493.462	AIA Group	HKD	3.892
127.482	BOC Hong Kong	HKD	313
116.933	Budweiser Brewing	HKD	198
94.083	CK Asset	HKD	428
234.120	CK Hutchison Holdings	HKD	1.136
147.107	ESR Cayman	HKD	184
105.769	Hang Lung Properties	HKD	133
26.209	Hang Seng Bank	HKD	277
83.118	Henderson Land Development	HKD	232
243.261	HKT Trust & HKT	HKD	263
53.763	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	1.670
226.299	Hongkong Electric	HKD	1.187
54.152	Hongkong Land Holdings	USD	171
111.985	Link REIT	HKD	569
90.054	MTR	HKD	316
50.144	New World Development	HKD	70
207.306	Sino Land	HKD	204
75.072	Sun Hung Kai Properties	HKD	735
22.460	Swire Pacific	HKD	172
75.019	Swire Properties	HKD	137
58.382	Techtronic Industries	HKD	630
27.000	Wharf Holdings	HKD	79
62.650	Wharf Real Estate Investment	HKD	192



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
80.291	Xinyi Glass Holdings	HKD	82
	Ierland		883
25.291	James Hardie Industries	AUD	883
	Japan		135.585
32.386	Advantest	JPY	998
27.922	AEON	JPY	565
19.475	Ajinomoto	JPY	680
3.903	All Nippon Airways	JPY	77
20.173	Asahi Group Holdings	JPY	681
6.943	Asahi Intecc	JPY	128
74.175	Asahi Kasei	JPY	495
71.680	Astellas Pharma	JPY	776
3.633	Azbil	JPY	109
34.964	Bandai Namco	JPY	635
5.092	Baycurrent Consulting	JPY	162
38.837	Bridgestone	JPY	1.456
5.884	Brother Industries	JPY	85
42.683	Canon	JPY	992
6.337	Capcom Co	JPY	185
32.639	Central Japan Railway	JPY	751
14.887	Chiba Bank	JPY	97
29.865	Chugai Pharmaceutical	JPY	1.024
41.941	Concordia Financial	JPY	174
10.378	Dai Nippon Printing	JPY	278
16.580	Daifuku	JPY	304
39.076	Dai-Ichi Life Insurance	JPY	751
75.180	Daiichi Sankyo	JPY	1.869
11.311	Daikin Industries	JPY	1.669
2.100	Daito Trust Construction	JPY	220
29.851	Daiwa House Industry	JPY	819
68	Daiwa House REIT Investment	JPY	110
48.460	Daiwa Securities	JPY	295
89.349	Denso	JPY	1.220
9.596	Dentsu	JPY	223
4.143	Disco Corporation	JPY	931
23.361	Don Quijote Holdings	JPY	505
11.833	East Japan Railway	JPY	618
9.833	Eisai	JPY	445
45.900	FANUC	JPY	1.222
8.105	Fast Retailing	JPY	1.821
6.570	Fuji Electric	JPY	256
15.401	Fuji Photo Film	JPY	838
6.847	Fujitsu	JPY	935
135	GLP J-Reit	JPY	122
4.819	Hamamatsu Photonics KK	JPY	179
8.530	Hankyu Hanshin Holdings	JPY	246
1.080	Hikari Tsushin	JPY	162
1.041	Hirose Electric	JPY	107
41.314	Hitachi	JPY	2.698
8.929	Hitachi Construction Machinery	JPY	214
210.726	Honda Motor	JPY	1.984
7.528	Hoshizaki Electric	JPY	249
14.352	Hoya	JPY	1.624
9.889	Hulic	JPY	94
4.498	Ibiden	JPY	226
11.404	Iida Group Holdings	JPY	155



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
30.891	Isuzu Motors	JPY	360
57.171	ITOCHU	JPY	2.117
2.645	Japan Airlines	JPY	47
19.877	Japan Exchange Group	JPY	381
77.000	Japan Post	JPY	623
55.227	Japan Post Bank	JPY	509
41	Japan Real Estate Investment	JPY	154
224	Japan Retail Fund Investment	JPY	147
80.297	JFE	JPY	1.128
9.058	JSR	JPY	234
678.811	JX Holdings	JPY	2.443
25.732	Kajima	JPY	389
19.838	Kao	JPY	739
8.173	Kawasaki Kisen Kaisha	JPY	318
65.823	KDDI	JPY	1.896
128	KDX Realty Investment	JPY	132
4.838	Keisei Electric Railway	JPY	207
8.313	Keyence	JPY	3.316
5.303	Kikkoman	JPY	294
6.932	Kintetsu	JPY	199
30.057	Kirin Brewery	JPY	399
1.868	Koei Tecmo Holdings	JPY	19
10.723	Koito Manufacturing	JPY	151
50.993	Komatsu	JPY	1.208
50.067	Kubota	JPY	682
56.780	Kyocera	JPY	750
8.749	Kyowa Hakko Kogyo	JPY	133
14.289	M3	JPY	214
9.855	Makita	JPY	246
13.530	MatsukiyoCocokara & Co	JPY	217
26.823	Mazda Motor	JPY	262
8.564	McDonald's	JPY	336
9.451	Meiji Holdings	JPY	203
18.146	Minebea Mitsumi	JPY	338
12.420	Misumi Group	JPY	191
87.723	Mitsubishi Chemical	JPY	487
95.730	Mitsubishi Electric	JPY	1.229
46.870	Mitsubishi Estate	JPY	585
473.204	Mitsubishi Financial Group	JPY	3.680
15.664	Mitsubishi Heavy Industries	JPY	829
26.403	Mitsubishi UFJ Lease & Finance	JPY	161
59.861	Mitsui & Co	JPY	2.036
13.914	Mitsui Chemicals	JPY	374
41.129	Mitsui Fudosan	JPY	913
19.385	Mitsui OSK Lines	JPY	562
93.692	Mizuho Financial	JPY	1.451
13.360	Monotaro	JPY	132
16.110	MS&AD Insurance	JPY	574
73.618	Murata Manufacturing	JPY	1.415
9.756	NEC	JPY	523
12.009	Nexon	JPY	198
17.658	Nidec	JPY	646
45.588	Nintendo	JPY	2.154
47	Nippon Building Fund	JPY	184
3.183	Nippon Express Holdings	JPY	164
46.539	Nippon Paint	JPY	341
66	Nippon Prologis REIT	JPY	115
1.450.064	Nippon Telegraph and Telephone	JPY	1.604



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
24.712	Nippon Yusen	JPY	694
8.393	Nissan Chemical Industries	JPY	297
8.124	Nissin Food Products	JPY	257
3.670	Nitori	JPY	445
9.950	Nitto Denko	JPY	674
3.269	Nomura Real Estate	JPY	78
134	Nomura Real Estate Master Fund	JPY	142
15.270	Nomura Research Institute	JPY	402
107.194	Nomura Securities	JPY	439
21.373	NTT Data	JPY	274
42.476	Obayashi	JPY	333
2.527	OBIC	JPY	394
10.973	Odakyu Electric Railway	JPY	152
92.987	Oji Paper Company	JPY	324
44.600	Olympus	JPY	584
6.046	Omron	JPY	256
15.316	Ono Pharmaceutical	JPY	247
5.569	Open House Group	JPY	150
1.653	Oracle Japan	JPY	115
51.215	Oriental Land	JPY	1.727
46.453	ORIX	JPY	792
28.801	Osaka Gas	JPY	545
19.079	Otsuka	JPY	659
67.260	Rakuten	JPY	271
61.179	Recruit	JPY	2.343
65.227	Renesas Electronics	JPY	1.068
74.986	Resona	JPY	345
19.491	Ricoh	JPY	136
17.946	Rohm	JPY	311
7.624	SBI Group	JPY	155
3.303	SCSK	JPY	59
9.692	Secom	JPY	632
11.297	Seiko Epson	JPY	153
31.615	Sekisui Chemical	JPY	413
46.948	Sekisui House	JPY	944
31.045	Seven & i Holdings	JPY	1.115
13.085	SG Holdings Co	JPY	170
10.468	Sharp Japan	JPY	68
8.331	Shimadzu	JPY	211
3.379	Shimano	JPY	474
36.262	Shimizu	JPY	218
84.147	Shin-Etsu Chemical	JPY	3.197
10.470	Shionogi	JPY	457
15.321	Shiseido	JPY	418
18.508	Shizuoka financial group	JPY	142
179.045	Softbank	JPY	3.272
10.891	Sompo	JPY	482
54.665	Sony	JPY	4.706
2.138	Square Enix	JPY	70
9.500	Start Today	JPY	194
22.771	SUMCO	JPY	309
80.441	Sumitomo Chemical	JPY	178
41.956	Sumitomo Electric Industries	JPY	484
34.478	Sumitomo Metal Mining	JPY	940
52.780	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	2.332
23.300	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	405
10.910	Sumitomo Realty & Development	JPY	294
4.443	Suntory Beverage & Food	JPY	133



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
6.289	Sysmex	JPY	317
17.664	T&D	JPY	254
9.356	Taisei	JPY	290
67.562	Takeda Pharmaceutical	JPY	1.759
16.160	TDK	JPY	697
26.551	Terumo	JPY	788
7.226	TIS	JPY	144
6.116	Tobu Railway	JPY	149
5.968	Toho	JPY	183
72.114	Tokio Marine Holdings	JPY	1.634
20.826	Tokyo Electron	JPY	3.376
28.650	Tokyo Gas	JPY	596
18.288	Tokyu	JPY	202
11.643	Toppan Printing	JPY	294
89.157	Toray Industries	JPY	420
23.317	TOSOH Corp.	JPY	270
3.859	TOTO	JPY	92
6.200	Toyota Industries	JPY	458
457.870	Toyota Motor	JPY	7.615
13.741	Toyota Tsusho	JPY	733
4.520	Trend Micro	JPY	219
14.744	Unicharm	JPY	483
16.037	USS	JPY	292
8.277	West Japan Railway	JPY	313
101.478	Yahoo! Japan	JPY	326
10.134	Yakult Honsha	JPY	206
6.720	Yamaha	JPY	141
54.132	Yamaha Motor	JPY	438
9.160	Yamato Transport	JPY	153
11.610	Yaskawa Electric	JPY	439
8.052	Yokogawa Electric	JPY	139
6.061	Zensho Holdings	JPY	288
	Nieuw-Zeeland		1.778
42.696	Auckland International Airport	NZD	215
19.144	Fisher & Paykel Healthcare	NZD	259
87.716	Mercury	NZD	332
91.726	Meridian Energy	NZD	291
59.700	Spark New Zealand	NZD	177
7.266	Xero	AUD	504
	Singapore		8.217
107.738	Al Rajhi	SGD	129
128.185	CapitaLand Ascendas	SGD	267
175.392	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	248
106.782	CapitaLand Investment	SGD	232
28.923	City Developments	SGD	132
75.554	DBS Group Holdings	SGD	1.732
65.851	Grab Holdings	USD	201
87.977	Keppel	SGD	427
60.866	Mapletree Pan Asia Commercial Trust	SGD	66
141.818	Oversea-Chinese Banking	SGD	1.265
2.712.737	Seatrium	SGD	220
34.131	Singapore Airlines	SGD	26
49.461	Singapore Airlines	SGD	223
42.766	Singapore Exchange	SGD	289
198.341	Singapore Technologies Enginee	SGD	529
413.502	Singapore Telecommunications	SGD	701



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
15.521	Spectra Energy	USD	569
47.003	United Overseas Bank	SGD	918
9.926	UOL	SGD	43

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	26.763	13,0	29.328	14,2
Banken	25.988	12,6	27.453	13,2
Basisgoederen	17.420	8,5	17.914	8,6
Auto's	13.970	6,8	11.135	5,4
Onroerend goed	11.974	5,9	13.303	6,4
Farmacie & biotechnologie	10.941	5,4	13.414	6,5
Verzekeringen	10.657	5,2	13.177	6,3
Telecommunicatiediensten	8.930	4,4	9.640	4,6
Transport	8.173	4,0	8.428	4,1
Duurzame consumptiegoederen	7.686	3,8	5.992	2,9
Halfgeleiders	6.993	3,4	4.364	2,1
Financiële conglomeraten	6.640	3,3	7.901	3,8
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	5.857	2,9	5.376	2,6
Technologie	5.834	2,9	5.861	2,8
Media	5.440	2,7	4.863	2,3
Software & services	4.680	2,3	4.474	2,2
Detailhandelvoeding	4.260	2,1	4.491	2,2
Detailhandel	4.093	2,0	3.235	1,6
Voeding en dranken	3.624	1,8	4.408	2,1
Zakelijke dienstverlening	3.392	1,7	3.139	1,5
Consumentenservicebedrijven	2.802	1,4	2.397	1,2
Energie	2.734	1,3	1.333	0,6
Nutsbedrijven	2.660	1,3	2.567	1,2
Verzorgingsproducten	1.640	0,8	2.254	1,1
Veiligheid	632	0,3	440	0,2
Reclame	223	0,1	427	0,2
Luchthavenservices	215	0,1	207	0,1
Totaal	204.221	100,0	207.521	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	135.585	66,4	131.330	63,3
Australië	44.488	21,8	46.543	22,4
Hongkong	13.270	6,5	18.428	8,9
Singapore	8.217	4,0	9.065	4,4
Nieuw-Zeeland	1.778	0,9	1.660	0,8
Ierland ¹	883	0,4	495	0,2
Totaal	204.221	100,0	207.521	100,0

- ¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	135.585	66,4	131.330	63,4
Australische dollar	45.794	22,4	47.384	22,8
Hongkong dollar	13.099	6,4	18.112	8,7
Singaporese dollar	7.447	3,6	8.086	3,9
Nieuw-Zeelandse dollar	1.355	0,7	1.314	0,6
Amerikaanse dollar	941	0,5	1.295	0,6
Totaal	204.221	100,0	207.521	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	6	6
Te vorderen dividend	202	207
Te vorderen dividend-/bronbelasting	31	4
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	239	217
Totaal	239	217

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific betreft het een bedrag van € 9 duizend (2022: € nihil).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	149	124
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	149	124
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	149	124

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	388.048	447.802
Uitgegeven participaties	126.245	152.483
Ingekochte participaties	-132.574	-212.237
Stand ultimo periode	381.719	388.048
Overige reserves		
Stand per 1 januari	27.339	-566
Ingekochte participaties	-6.948	-16.967
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-31.471	44.872
Stand ultimo periode	-11.080	27.339
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-31.471	44.872
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	31.471	-44.872
Resultaat over de verslagperiode	43.571	-31.471
Stand ultimo periode	43.571	-31.471
Totaal fondsvermogen	414.210	383.916

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	15.135.444	17.675.870
Uitgegeven participaties	4.698.057	5.823.961
Ingekochte participaties	-5.189.871	-8.364.387
Stand ultimo periode	14.643.630	15.135.444

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023 ¹	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	414.210	383.916	492.101	410.782
Resultaat	43.571	-31.471	44.872	2.701
Aantal uitstaande participaties	14.643.630	15.135.444	17.675.870	16.320.590
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	28,29	25,37	27,84	25,17
Dividend ²	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,73	0,65	0,54	-
Waardeveranderingen beleggingen	2,44	-3,12	2,15	0,17
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-	-
Som der bedrijfslasten	0,01	-	-	-
Resultaat³	3,18	-2,46	2,69	0,17

- 1 Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	20.878	11.933
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-5.128	-27.009
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	210	5.712
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-9.939	-4.272
Subtotaal aandelen	6.021	-13.636
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	66	276
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-70
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	66	206
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	2
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-3	-
Subtotaal fx forwards	-3	2
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	6	1
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-1
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	2
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-2	-
Subtotaal obligaties	4	2
Totaal	6.088	-13.426

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	16.737	5.815
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.131	-16.066
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	411	388
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2.504	-3.784
Subtotaal aandelen	11.513	-13.647
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	15.996	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-12.653
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	15.996	-12.653
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	2	6
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	6
Subtotaal obligaties	2	12
Totaal	27.511	-26.288

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Overige bedrijfsopbrengsten	-	15
Totaal	-	15

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	115	259
Rente rekening courant	28	21
Totaal	143	280

Lopende kosten factor

De Beheerder van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific ontvangt een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific is de LKF gelijk aan 0,020% (2022: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:



Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-79	-53
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	366.747	334.837
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 21,25% (2022: 100,09%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 36.709 in de verslagperiode (2022: € 107.837).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

11.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 79 duizend (2022: negatief 53 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. ¹
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited ¹

¹ Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

11.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
H.H.J.G. Naus
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert



11.5 Overige gegevens

11.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific.

11.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en

de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle entiteiten aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Algemeen" van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de

beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

12 Jaarrekening 2023

Zwitsersleven Index Aandelenfonds Europa

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		401.202	380.003
Aandelen		179.326	177.787
FX Forwards		-	-
		580.528	557.790
Vorderingen	2	5.128	2.583
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	107	181
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.021	2.402
Activa min kortlopende schulden		585.549	560.192
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		494.307	522.815
Overige reserves		2.345	168.600
Onverdeeld resultaat		88.897	-131.223
Totaal fondsvermogen		585.549	560.192

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		18.843	25.755
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	16.222	-100.964
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	53.253	-56.531
In rekening gebrachte op- en afslagen		266	545
Overige bedrijfsopbrengsten	8	109	1
Som der bedrijfsopbrengsten		88.693	-131.194
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-215	-168
Overige bedrijfslasten	9	11	197
Som der bedrijfslasten		-204	29
Resultaat		88.897	-131.223

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	88.897	-131.223
Koersverschillen op geldmiddelen	-109	179
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	88.788	-131.044
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.222	100.964
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-53.253	56.531
Aankoop van beleggingen	-250.797	-617.462
Verkoop van beleggingen	297.534	1.381.160
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.545	88
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-6
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	63.505	790.231
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	175.681	150.990
Inkoop van participaties	-239.221	-940.415
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	19
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-74	-646
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-63.614	-790.052
Totaal nettokasstromen	-109	179
Koersverschillen op geldmiddelen	109	-179
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 1 januari 2024 is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe over dezelfde karakteristieken als Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

12.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	380.003	203.448
Aankopen	12.717	379.436
Verkopen	-39.500	-142.300
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.843	-16.085
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	45.139	-44.496
Stand ultimo periode	401.202	380.003

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	15.349.928	16.421.828	401.202	380.003	43,62%	43,77%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR			26,14	23,14		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	177.787	1.275.535
Aankopen	238.080	238.026
Verkopen	-258.033	-1.238.869
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.378	-84.870
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.114	-12.035
Stand ultimo periode	179.326	177.787

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-1	9
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-9
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe opgenomen in paragraaf 16.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.



Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 5,1 miljoen (ultimo 2022: € 2,6 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023			580.527
Aandelen binnenland			415.259
5.163	ABN AMRO Group	EUR	70
376	Adyen	EUR	439
16.129	Ahold Delhaize	EUR	420
3.798	AkzoNobel	EUR	284
1.113	Argenx	EUR	382
856	ASM International	EUR	402
7.598	ASML	EUR	5.180
1.847	ASR Nederland	EUR	79
1.442	BE Semiconductor Industries	EUR	197
15.349.928	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	EUR	401.201
1.084	Euronext	EUR	85
2.807	Exor	EUR	254
7.925	Ferrovial	EUR	262
6.581	Heineken	EUR	577
1.084	IMCD	EUR	171
69.512	ING Groep	EUR	940
587	JDE Peet's	EUR	14
15.816	Koninklijke Philips	EUR	333
46.317	KPN	EUR	144
3.585	NN Group	EUR	128
2.030	OCI	EUR	53
28.161	Prosus	EUR	760
3.091	QIAGEN	EUR	122
1.818	Randstad	EUR	103
43.370	Stellantis	EUR	917
15.581	STMicroelectronics	EUR	705
14.093	Universal Music Group	EUR	364
5.233	Wolters Kluwer	EUR	673
Aandelen buitenland			165.268
België			1.984
2.129	Ageas	EUR	84
17.314	Anheuser-Busch	EUR	1.011
185	D'Ieteren Group	EUR	33
151	Elia Group	EUR	17



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
1.147	Groupe Bruxelles Lambert	EUR	82
3.766	KBC Groep	EUR	221
4	Lotus Bakeries	EUR	33
73	Sofina	EUR	16
1.968	Syensqo	EUR	186
1.927	UCB	EUR	152
4.048	Umicore	EUR	101
1.694	Warehouses De Pauw	EUR	48
	Bermuda		122
23.185	Aegon	EUR	122
	Chili		683
35.235	Antofagasta	GBP	683
	Denemarken		8.830
209	A.P. Møller-Mærsk	DKK	338
1.484	Carlsberg	DKK	169
2.276	Chr. Hansen	DKK	173
2.123	Coloplast	DKK	220
1.762	Demant A/S	DKK	70
3.198	DSV	DKK	509
1.072	Genmab	DKK	310
61.751	Novo Nordisk	DKK	5.782
3.819	Novozymes	DKK	190
3.631	Orsted	DKK	182
2.153	Pandora	DKK	270
58	Rockwool	DKK	15
4.206	Tryg	DKK	83
18.051	Vestas Wind Systems	DKK	519
	Duitsland		23.214
3.861	Adidas	EUR	711
8.360	Allianz	EUR	2.022
19.988	BASF	EUR	975
7.228	Bayerische Motoren Werke	EUR	720
623	Bechtle	EUR	28
1.543	Beiersdorf	EUR	209
4.257	Brenntag	EUR	354
337	Carl Zeiss Meditec	EUR	33
19.069	Commerzbank	EUR	205
1.624	Continental	EUR	125
4.409	Covestro	EUR	232
11.682	Daimler Truck Holding	EUR	397
3.268	Delivery Hero SE	EUR	82
3.206	Deutsche Börse	EUR	598
8.269	Deutsche Lufthansa	EUR	67
65.539	Deutsche Telekom	EUR	1.425
19.891	DHL Group	EUR	892
1.214	DOoredoo	EUR	95
43.590	E.ON	EUR	530
9.372	Evonik Industries	EUR	173
8.006	Fresenius	EUR	225
3.935	Fresenius Medical Care	EUR	149
3.877	GEA Group	EUR	146
1.192	Hannover Rueck	EUR	258
2.708	HeidelbergCement	EUR	219
2.005	Hellofresh	EUR	29



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
3.923	Henkel	EUR	276
25.913	Infineon Technologies	EUR	980
2.305	Knorr-Bremse	EUR	136
1.217	LEG Immobilien	EUR	97
15.493	Mercedes-Benz Group	EUR	969
2.494	Merck	EUR	359
3.014	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft	EUR	1.131
3.753	Porsche	EUR	226
2.611	Puma	EUR	132
145	Rational	EUR	101
11.536	RWE	EUR	475
20.825	SAP	EUR	2.905
398	Sartorius	EUR	133
1.032	Scout24	EUR	66
15.471	Siemens	EUR	2.629
9.330	Siemens Energy	EUR	112
4.759	Siemens Healthineers	EUR	250
2.737	Symrise	EUR	273
1.992	Talanx	EUR	129
4.117	Volkswagen	EUR	462
13.594	Vonovia	EUR	388
163	Wacker Chemie	EUR	19
3.107	Zalando	EUR	67
	Finland		3.298
1.913	Elisa	EUR	80
2.527	Kesko Corp.	EUR	45
5.149	Kone	EUR	233
7.428	Metso	EUR	68
38.514	Neste Oil	EUR	1.241
85.754	Nokia	EUR	262
53.918	Nordea Bank	EUR	605
786	Orion	EUR	31
7.413	Sampo	EUR	294
7.033	Stora Enso	EUR	88
8.237	UPM-Kymmene Corp.	EUR	281
5.362	Wärtsilä	EUR	70
	Frankrijk		29.975
9.272	Accor	EUR	321
1.721	Aéroports de Paris	EUR	202
12.603	Air Liquide	EUR	2.220
8.176	Alstom	EUR	100
1.189	Amundi	EUR	73
3.805	Arkema	EUR	392
45.237	AXA	EUR	1.334
845	Biomerieux	EUR	85
22.197	BNP Paribas	EUR	1.389
15.784	Bouygues	EUR	539
8.766	Bureau Veritas	EUR	200
3.123	Capgemini	EUR	589
13.240	Carrefour	EUR	219
10.514	Cie de Saint-Gobain	EUR	701
1.174	Covivio	EUR	57
29.300	Crédit Agricole	EUR	377
14.415	Danone	EUR	846
13.324	Dassault Systèmes	EUR	589
4.923	Edenred	EUR	267



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
5.647	Eiffage	EUR	548
38.909	Engie	EUR	619
6.024	EssilorLuxottica	EUR	1.094
1.570	Eurazeo	EUR	113
15.624	Eurotunnel	EUR	259
1.161	Gecina	EUR	128
963	Ipsen	EUR	104
2.032	Kering	EUR	811
5.035	Klépierre	EUR	124
7.329	Legrand	EUR	690
5.192	L'Oréal	EUR	2.340
5.817	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	4.266
12.505	Michelin	EUR	406
51.966	Orange	EUR	535
4.141	Pernod Ricard	EUR	662
5.611	Publicis Groupe	EUR	471
392	Remy Cointreau	EUR	45
4.196	Renault	EUR	155
23.061	Sanofi	EUR	2.070
411	Sartorius Stedim Biotech	EUR	98
11.888	Schneider Electric	EUR	2.161
628	SEB	EUR	71
14.531	Société Générale	EUR	349
3.076	Sodexo	EUR	306
1.261	Teleperformance	EUR	167
3.276	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	219
15.460	Veolia Environnement	EUR	442
15.083	Vivendi	EUR	146
4.856	Worldline SA/France	EUR	76
	Hongkong		673
65.767	Prudential	GBP	673
	Ierland		3.326
4.554	AerCap	USD	306
34.899	AIB Group	EUR	135
20.913	Bank of Ireland	EUR	172
16.095	CRH	GBP	1.005
23.371	Experian	GBP	864
3.708	Kerry Group	EUR	292
4.265	Kingspan	EUR	334
6.087	Smurfit Kappa	EUR	218
	Italië		5.993
1.513	Amplifon	EUR	47
22.312	Assicurazioni Generali	EUR	426
15.190	Banco BPM	EUR	73
6.529	Davide Campari-Milano	EUR	67
166	Diasorin	EUR	15
187.562	Enel	EUR	1.262
2.433	Ferrari	EUR	743
8.180	FincoBank Banca Fineco	EUR	111
3.826	Infrastrutture Wireless Italiane	EUR	44
323.479	Intesa Sanpaolo	EUR	855
6.181	Mediobanca	EUR	69
5.793	Moncler	EUR	323
11.528	Nexi	EUR	85
8.507	Poste Italiane	EUR	87



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
5.688	Prysmian	EUR	234
1.885	Recordati	EUR	92
72.480	SNAM	EUR	337
160.609	Telecom Italia	EUR	47
24.532	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	185
36.258	UniCredit	EUR	891
	Jordanië		134
6.479	Hikma Pharmaceuticals	GBP	134
	Luxemburg		211
3.570	Eurofins Scientific	EUR	211
	Noorwegen		2.986
1.550	Adevinta	NOK	16
14.807	DNB	NOK	285
77.036	Equinor	NOK	2.212
931	Gjensidige Forsikring	NOK	16
5.962	Mowi	NOK	97
17.997	Norsk Hydro	NOK	110
9.352	Orkla	NOK	66
563	Salmar	NOK	29
8.449	Telenor	NOK	88
2.072	Yara International	NOK	67
	Oostenrijk		2.161
5.012	Erste Group Bank	EUR	184
47.672	OMV	EUR	1.896
778	Verbund	EUR	65
557	voestalpine	EUR	16
	Portugal		2.172
39.892	Banco Espirito Santo'	EUR	-
49.110	Energias de Portugal	EUR	224
139.491	Galp Energia	EUR	1.861
3.757	Jerónimo Martins	EUR	87
	Spanje		8.338
115	Acciona	EUR	15
539	Acciona Energias Renovables	EUR	15
3.119	ACS Actividades de Construccion y Servicios	EUR	125
1.144	Aena	EUR	188
7.473	Amadeus	EUR	485
114.545	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	942
309.782	Banco Santander Central Hispano	EUR	1.171
66.105	Caixabank	EUR	246
8.999	Cellnex Telecom	EUR	321
3.266	EDP Renováveis	EUR	61
2.483	Enagas	EUR	38
4.217	Endesa	EUR	78
2.229	Grifols	EUR	34
112.279	Iberdrola	EUR	1.333
21.031	Inditex	EUR	829
1.050	Naturgy Energy Group	EUR	28
5.463	Red Eléctrica de España	EUR	81
152.398	Repsol	EUR	2.050
84.398	Telefónica	EUR	298
	Verenigd Koninkrijk		35.068



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
26.318	3i Group	GBP	735
27.946	Abrdn	GBP	58
5.773	Admiral Group	GBP	179
12.259	Ashtead Group	GBP	773
11.967	Associated British Foods	GBP	327
31.087	AstraZeneca	GBP	3.803
27.679	Auto Trader Group	GBP	230
79.834	Aviva	GBP	400
402.938	Barclays	GBP	715
30.755	Barratt Developments	GBP	200
3.066	Berkeley Group	GBP	166
185.696	BT Group	GBP	265
13.330	Bunzl	GBP	491
14.629	Burberry	GBP	239
144.017	Centrica	GBP	234
3.001	Coca-Cola European Partners	USD	181
49.494	Compass Group	GBP	1.226
4.393	Croda International	GBP	256
49.220	Diageo	GBP	1.622
19.679	Endeavour Mining	GBP	399
89.597	GlaxoSmithKline	GBP	1.499
122.810	Haleon	GBP	456
6.051	Halma	GBP	159
7.112	Hargreaves Lansdown	GBP	60
390.558	HSBC	GBP	2.864
43.957	Informa	GBP	396
7.375	InterContinental Hotels Group	GBP	603
6.365	Intertek	GBP	312
65.902	J. Sainsbury	GBP	230
66.468	JD Sports Fashion	GBP	127
50.936	Kingfisher	GBP	143
18.237	Land Securities	GBP	148
145.802	Legal & General	GBP	423
1.559.713	Lloyds Banking Group	GBP	859
8.828	London Stock Exchange Group	GBP	945
61.623	M&G	GBP	158
19.404	Mondi	GBP	344
97.613	National Grid	GBP	1.192
131.854	Natwest Group	GBP	334
3.947	NEXT	GBP	370
12.699	Ocado Group	GBP	111
22.687	Pearson	GBP	252
7.883	Persimmon	GBP	126
12.695	Phoenix Group Holdings	GBP	78
14.032	Reckitt Benckiser Group	GBP	878
47.021	RELX	GBP	1.688
63.818	Rentokil Initial	GBP	325
28.684	Sage Group	GBP	388
20.989	Schroders	GBP	104
24.700	Segro	GBP	253
6.207	Severn Trent	GBP	185
19.444	Smith & Nephew	GBP	242
20.722	Smiths Group	GBP	422
2.479	Spirax-Sarco Engineering	GBP	301
27.879	SSE	GBP	597
8.785	St. James's Place	GBP	69
51.482	Standard Chartered	GBP	396
100.659	Taylor Wimpey	GBP	171



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
170.171	Tesco	GBP	570
52.903	Unilever	GBP	2.320
17.624	United Utilities	GBP	215
638.545	Vodafone Group	GBP	505
11.116	Whitbread	GBP	469
32.419	WPP	GBP	282
	Verenigde Arabische Emiraten		-
1.372	NMC Health ¹	GBP	-
	Zweden		8.536
7.194	Alfa Laval	SEK	261
19.007	Assa Abloy	SEK	496
95.744	Atlas Copco	SEK	1.391
7.890	Beijer	SEK	96
12.981	Boliden	SEK	367
4.641	Epiroc AB	SEK	74
16.484	Epiroc Ab-A	SEK	299
4.601	EQT	SEK	118
9.338	Essity	SEK	210
9.614	Fastighets AB Balder	SEK	62
2.160	Getinge	SEK	44
10.604	Hennes & Mauritz	SEK	168
33.848	Hexagon	SEK	368
1.109	Holmen	SEK	42
9.324	Husqvarna	SEK	69
1.044	Industrivarden	SEK	31
1.561	Industrivården	SEK	46
4.987	Indutrade	SEK	117
4.051	Investment AB Latour	SEK	95
28.712	Investor	SEK	602
649	L E Lundbergföretagen	SEK	32
5.707	Lifco	SEK	127
29.497	NIBE Industrier	SEK	188
1.365	Sagax	SEK	34
24.590	Sandvik	SEK	482
25.157	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	314
12.420	Skanska	SEK	203
8.697	SKF	SEK	157
11.768	Svenska Cellulosa	SEK	160
22.493	Svenska Handelsbanken	SEK	221
13.510	Swedbank	SEK	247
1.931	Swedish Orphan Biovitrum	SEK	46
4.019	Tele2	SEK	31
50.128	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	284
29.523	TeliaSonera	SEK	68
41.163	Volvo	SEK	972
4.837	Volvo Car	SEK	14
	Zwitserland		27.564
34.260	ABB	CHF	1.374
4.144	Adecco	CHF	184
8.790	Alcon Inc	CHF	621
213	Bachem Holding	CHF	15
611	Baloise-Holding	CHF	87
262	Banque Cantonale	CHF	31
43	Barry Callebaut	CHF	66
627	BKW	CHF	101



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
6.133	Clariant	CHF	82
7.067	Coca-Cola	GBP	188
3.640	DSM	EUR	335
527	Geberit	CHF	306
191	Givaudan	CHF	716
526	Helvetia Holding	CHF	66
2.908	Julius Baer Group	CHF	147
1.489	Kuehne + Nagel International	CHF	464
9.256	Lafargeholcim	CHF	657
25	Lindt & Sprüngli	CHF	370
2.966	Logitech International	CHF	254
1.258	Lonza Group	CHF	479
51.393	Nestlé	CHF	5.390
40.495	Novartis	CHF	3.696
390	Partners Group	CHF	509
508	Roche Holding	CHF	143
13.626	Roche Holding -Genuss	CHF	3.582
7.389	Sandoz Group	CHF	215
225	Schindler	CHF	48
1.378	Schindler Holding	CHF	312
3.147	SGS	CHF	246
3.960	SIG Group	CHF	82
3.143	SIKA	CHF	925
773	Sonova Holding	CHF	228
1.967	Straumann Holding	CHF	287
6.724	Swiss	CHF	684
565	Swiss Life Holding	CHF	355
1.105	Swiss Prime Site	CHF	107
524	Swisscom	CHF	285
1.111	Temenos	CHF	93
4.423	The Swatch Group	CHF	292
64.985	UBS Group	CHF	1.824
633	VAT Group	CHF	287
3.026	Zurich Financial Services	CHF	1.431

- 1 Deze positie kent een waarde van 0. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	23.492	13,2	24.705	14,0
Kapitaalgoederen	20.819	11,7	20.185	11,4
Banken	15.271	8,5	15.208	8,6
Basisgoederen	12.323	6,9	14.044	7,9
Voeding en dranken	12.052	6,7	13.403	7,5
Verzekeringen	10.569	5,9	10.399	5,8
Energie	9.336	5,2	7.836	4,4
Nutsbedrijven	8.435	4,7	8.139	4,6
Duurzame consumptiegoederen	7.778	4,3	7.685	4,3
Halfgeleiders	7.464	4,2	5.747	3,2
Verzorgingsproducten	6.689	3,7	6.340	3,6
Financiële conglomeraten	6.659	3,7	6.968	3,9
Software & services	5.721	3,2	5.117	2,9
Auto's	4.737	2,6	4.101	2,3
Zakelijke dienstverlening	4.595	2,6	4.167	2,3
Telecommunicatiediensten	4.136	2,3	5.122	2,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	3.943	2,2	3.609	2,0
Consumentenservicebedrijven	3.744	2,1	3.096	1,7
Detailhandel	2.716	1,5	2.362	1,3
Transport	2.529	1,4	2.649	1,5
Onroerend goed	1.665	0,9	1.889	1,1
Detailhandelvoeding	1.492	0,8	1.486	0,8
Reclame	1.149	0,6	1.054	0,6
Media	822	0,5	599	0,3
Technologie	800	0,4	861	0,5
Luchthavenservices	390	0,2	571	0,3
Uitgeverijen	-	-	445	0,3
Totaal	179.326	100,0	177.787	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	14.058	7,8	12.271	6,9
Verenigd Koninkrijk	35.068	19,6	39.944	22,5
Frankrijk	29.975	16,7	30.793	17,3
Zwitserland	27.564	15,4	28.315	15,9
Duitsland	23.214	12,9	22.121	12,4
Denemarken	8.830	4,9	7.967	4,5
Zweden	8.536	4,8	8.235	4,6
Spanje	8.338	4,6	7.326	4,1
Italië	5.993	3,3	4.865	2,7
Ierland	3.326	1,9	2.851	1,6
Finland	3.298	1,8	4.072	2,3
Noorwegen	2.986	1,7	2.640	1,5
Portugal	2.172	1,2	1.747	1,0
Oostenrijk	2.161	1,2	1.523	0,9
België	1.984	1,1	2.150	1,2
Chili ¹	683	0,4	671	0,4
Hongkong ¹	673	0,4	-	-
Luxemburg	211	0,1	178	0,1
Jordanië ¹	134	0,1	118	0,1
Bermuda ¹	122	0,1	-	-
Totaal	179.326	100,0	177.787	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	93.012	51,8	89.200	50,1
Britse pond	38.433	21,4	40.817	23,0
Zwitserse frank	27.042	15,1	27.694	15,6
Deense kroon	8.830	4,9	7.967	4,5
Zweedse kroon	8.536	4,8	8.942	5,0
Noorse kroon	2.986	1,7	2.640	1,5
Amerikaanse dollar	487	0,3	527	0,3
Totaal	179.326	100,0	177.787	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	14	15
Te vorderen dividend	50	163
Te vorderen dividend-/bronbelasting	5.064	2.405
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.128	2.583
Totaal	5.128	2.583

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa betreft het een bedrag van € 2,4 miljoen (2022: € 1,8 miljoen).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	107	181
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	107	181
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	107	181

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

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 de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	522.815	1.197.120
Uitgegeven participaties	175.681	150.990
Ingekochte participaties	-204.189	-825.295
Stand ultimo periode	494.307	522.815
Overige reserves		
Stand per 1 januari	168.600	-2.564
Ingekochte participaties	-35.032	-115.120
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-131.223	286.284
Stand ultimo periode	2.345	168.600
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-131.223	286.284
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	131.223	-286.284
Resultaat over de verslagperiode	88.897	-131.223
Stand ultimo periode	88.897	-131.223
Totaal fondsvermogen	585.549	560.192

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	20.046.500	46.812.761
Uitgegeven participaties	5.665.612	5.353.561
Ingekochte participaties	-7.771.651	-32.119.822
Stand ultimo periode	17.940.461	20.046.500

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023 ¹	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	585.549	560.192	1.480.840	1.170.161
Resultaat	88.897	-131.223	286.284	17.492
Aantal uitstaande participaties	17.940.461	20.046.500	46.812.761	46.110.973
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	32,64	27,94	31,63	25,38
Dividend ²	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	1,07	1,03	0,74	-
Waardeveranderingen beleggingen	3,98	-6,33	5,54	0,38
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,02	0,01	-
Som der bedrijfslasten	0,01	0,01	-	-
Resultaat³	5,08	-5,27	6,29	0,38

- 1 Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	19.089	27.777
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6.931	-115.300
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.032	4.543
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-812	-1.890
Subtotaal aandelen	13.378	-84.870
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	2.843	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-16.085
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	2.843	-16.085
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	2
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-11
Subtotaal fx forwards	1	-9
Totaal	16.222	-100.964

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.391	5.022
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.481	-15.472
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.236	636
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-32	-2.221
Subtotaal aandelen	8.114	-12.035
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	45.139	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-44.496
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	45.139	-44.496
Totaal	53.253	-56.531

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	109	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	1
Totaal	109	1

g Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	-	179
Rente rekening courant	11	18
Totaal	11	197

Lopende kosten factor

De Beheerder van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa ontvangt een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa is de LKF gelijk aan 0,020% (2022: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-215	-168
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	538.830	717.672
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 24,76% (2022: -160,63%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 208.957 in de verslagperiode (2022: € 568.220).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

12.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 215 duizend (2022: negatief € 168 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. ¹
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited ¹

¹ Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

12.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
H.H.J.G. Naus
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

12.5 Overige gegevens

12.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Ageas	30	30
Air France - KLM	36	
Electrolux AB	-	200
Engie	177	-
ING Groep	370	2.004
KBC Group	875	875
Philips NV	218	209
Randstad	158	152
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	-	100
UCB	15	15
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	253	253

12.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingproces en

de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle entiteiten aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Algemeen" van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de

beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

13 Jaarrekening 2023

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		812.993	663.936
Aandelen		1.290.622	1.402.130
FX Forwards		-	-
		2.103.615	2.066.066
Vorderingen	2	1.950	6.035
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	603
Kortlopende schulden	4	862	6.162
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.088	476
Activa min kortlopende schulden		2.104.703	2.066.542
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.779.963	2.061.450
Overige reserves		-103.348	339.419
Onverdeeld resultaat		428.088	-334.327
Totaal fondsvermogen		2.104.703	2.066.542

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		32.241	28.693
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	99.225	-73.548
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	296.319	-290.825
In rekening gebrachte op- en afslagen		195	311
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	926
Som der bedrijfsopbrengsten		427.980	-334.443
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-180	-165
Overige bedrijfslasten	9	72	49
Som der bedrijfslasten		-108	-116
Resultaat		428.088	-334.327

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	428.088	-334.327
Koersverschillen op geldmiddelen	54	-926
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	428.142	-335.253
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-99.225	73.548
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-296.319	290.825
Aankoop van beleggingen	-782.700	-2.320.527
Verkoop van beleggingen	1.140.695	1.411.018
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.085	-2.901
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.159	6.162
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	388.519	-877.128
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	530.700	1.399.496
Inkoop van participaties	-920.627	-522.405
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	123
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-409
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	859	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-389.068	876.805
Totaal nettokasstroomen	-549	-323
Koersverschillen op geldmiddelen	-54	926
Mutatie liquide middelen	-603	603
Liquide middelen begin van de verslagperiode	603	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	603

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Per 1 januari 2024 is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America.

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR" beschikt Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America over dezelfde karakteristieken als Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

13.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	663.936	390.178
Aankopen	13.800	698.445
Verkopen	-880	-349.744
Gerealiseerde waardeveranderingen	112	6.637
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	136.025	-81.580
Stand ultimo periode	812.993	663.936

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	8.060.849	7.911.108	812.993	663.936	43,79%	43,68%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR			100,86	83,92		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	1.402.130	1.130.752
Aankopen	768.900	1.622.082
Verkopen	-1.139.816	-1.061.274
Gerealiseerde waardeveranderingen	99.114	-80.185
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	160.294	-209.245
Stand ultimo periode	1.290.622	1.402.130

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	1	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1	-
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America opgenomen in paragraaf 16.5.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico



Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 2,0 miljoen (ultimo 2022: € 6,6 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023			2.103.615
Aandelen binnenland			814.529
8.060.849	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	EUR	812.993
7.389	NXP Semiconductors	USD	1.536
Aandelen buitenland			1.289.086
Australië			1.102
5.118	Atlassian	USD	1.102
Bermuda			3.569
26.861	Arch Capital Group	USD	1.806
4.387	Everest Group	USD	1.404
21.290	Liberty Global	USD	359
Canada			61.173
44.020	Agnico Eagle Mines	CAD	2.196
3.142	Air Canada	CAD	40
15.060	Algonquin Power & Utilities	CAD	86
20.088	Bank of Montreal	CAD	1.808
35.761	Bank of Nova Scotia	CAD	1.584
18.707	BCE	CAD	670
1.401	BRP	CAD	91
92.122	CAE	CAD	1.809
3.813	Canadian Apartment Properties Real Estate	CAD	128
19.134	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	838
15.978	Canadian National Railway	CAD	1.827
33.056	Canadian Pacific Railway	CAD	2.379
6.041	Canadian Utilities	CAD	132
3.188	CCL Industries	CAD	130
5.776	CGI	CAD	563
1.222	Constellation Software	CAD	1.213
2.027	Descartes System Group	CAD	155



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
13.221	Dollarama	CAD	867
23.983	Element Financial	CAD	355
20.996	Empire	CAD	505
6.063	Firstservice	CAD	893
82.492	Fortis	CAD	3.087
15.729	Franco-Nevada	CAD	1.585
3.400	George Weston	CAD	384
14.714	GFL Environmental	CAD	462
4.509	Gildan Activewear	CAD	136
21.263	Great-West Lifeco	CAD	640
51.368	Hydro One	CAD	1.400
4.573	IGM Financial	CAD	110
1.102	Industrial Alliance Insurance & Financial Services	CAD	68
4.113	Intact Financial	CAD	576
5.768	Loblaw	CAD	508
4.039	Lululemon Athletica	USD	1.869
135.308	Lundin Mining Corp	CAD	1.007
7.459	Magna International	CAD	401
89.885	Manulife Financial	CAD	1.807
6.755	Metro	CAD	318
7.719	National Bank of Canada	CAD	535
52.253	Northland Power	CAD	863
21.279	Nutrien	CAD	1.091
3.144	Onex	CAD	200
6.340	OpenText Corp.	CAD	242
85.541	Parkland Fuel	CAD	2.508
41.922	Power Corp of Canada	CAD	1.091
24.616	Quebecor	CAD	533
25.588	Restaurant Brands International	CAD	1.819
9.686	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	124
9.120	Ritchie Bros Auctioneers	CAD	555
24.739	Rogers Communications	CAD	1.054
41.381	Royal Bank of Canada	CAD	3.807
17.061	Saputo	CAD	314
37.593	Shopify	CAD	2.662
15.252	Stantec	CAD	1.114
20.213	Sun Life Financial	CAD	954
36.331	TELUS	CAD	588
3.753	Thomson Reuters	CAD	499
5.135	TMX Group	CAD	113
2.460	Toromont Industries	CAD	196
56.591	Toronto-Dominion Bank	CAD	3.326
7.665	Waste Connections	USD	1.036
2.482	West Fraser Timber	CAD	193
44.094	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	1.979
9.022	WSP Global	CAD	1.150
	Ierland		12.657
21.971	Accenture	USD	6.979
1.275	Allegion	USD	146
6.766	Aptiv	USD	550
47.492	Medtronic	USD	3.542
6.520	Trane Technologies	USD	1.440
	Uruguay		2.585
1.817	Mercado Libre	USD	2.585
	Verenigd Koninkrijk		4.050



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
18.189	Amcor	USD	159
14.376	CNH Industrial	USD	159
10.884	Ferguson	USD	1.902
13.713	Pentair	USD	903
4.245	Willis Towers Watson	USD	927
	Verenigde Staten		1.198.945
19.222	3M	USD	1.902
1.936	A.O. Smith	USD	144
60.263	Abbott Laboratories	USD	6.005
55.337	AbbVie	USD	7.763
15.905	Adobe Systems	USD	8.590
57.309	Advanced Micro Devices	USD	7.648
12.309	Aecom	USD	1.030
29.649	Aflac	USD	2.214
8.666	Agilent Technologies	USD	1.091
9.748	Air Products and Chemicals	USD	2.416
18.304	Airbnb	USD	2.256
7.571	Akamai Technologies	USD	811
5.285	Albemarle	USD	691
43.670	Albertsons Cos	USD	909
3.323	Alexandria Real Estate Equities	USD	381
2.121	Align Technology	USD	526
10.896	Allstate	USD	1.381
18.390	Ally Financial	USD	581
2.702	Alnylam Pharmaceuticals	USD	468
379.231	Alphabet	USD	48.154
308.800	Amazon.com	USD	42.475
19.578	American Express	USD	3.320
2.243	American Financial Group	USD	241
2.469	American Homes 4 Rent	USD	80
43.047	American International Group	USD	2.640
14.225	American Tower	USD	2.780
5.839	American Water Works	USD	698
3.136	Ameriprise Financial	USD	1.078
5.587	Ametek	USD	834
16.600	Amgen	USD	4.328
19.541	Amphenol	USD	1.754
15.959	Analog Devices	USD	2.869
6.845	Annaly Capital Management	USD	120
2.740	ANSYS	USD	900
9.984	AON	USD	2.630
512.454	Apple	USD	89.317
29.215	Applied Materials	USD	4.286
29.455	Archer-Daniels-Midland	USD	1.926
9.373	Ares Management	USD	1.009
11.110	Arista Networks	USD	2.369
11.542	Arthur J Gallagher & Co.	USD	2.350
890	Aspen Technology	USD	177
5.220	Assurant	USD	796
278.691	AT&T	USD	4.233
6.544	Autodesk	USD	1.442
12.194	Automatic Data Processing	USD	2.572
631	AutoZone	USD	1.477
15.609	Avago Technologies	USD	15.773
6.037	AvalonBay Communities	USD	1.023
1.202	Avery Dennison	USD	220
39.945	AXA Equitable Holdings Inc	USD	1.204



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
7.961	Axon Enterprise	USD	1.862
448.396	Baker Hughes	USD	13.874
2.634	Ball	USD	137
272.069	Bank of America	USD	8.293
38.443	Bank of New York Mellon	USD	1.811
3.137	Bath & Body Works	USD	123
11.880	Baxter International	USD	416
10.957	Becton Dickinson	USD	2.419
12.325	Bentley Systems	USD	582
4.849	Best Buy	USD	344
2.973	Bill.com Holdings	USD	220
3.029	Biogen	USD	710
4.883	BioMarin Pharmaceutical	USD	426
251	Bio-Rad Laboratories	USD	73
2.842	Bio-Techne	USD	199
4.596	BlackRock	USD	3.378
1.696	Booking Holdings	USD	5.446
5.299	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	614
16.780	Borgwarner	USD	545
4.652	Boston Properties	USD	296
62.062	Boston Scientific	USD	3.248
117.052	Bristol-Myers Squibb	USD	5.437
4.152	Broadridge Financial Solutions	USD	773
17.999	Brown & Brown	USD	1.159
8.729	Brown-Forman	USD	451
11.152	Bunge	USD	1.019
2.104	Burlington Stores	USD	370
3.451	C.H. Robinson Worldwide	USD	270
11.612	Cadence Design Systems	USD	2.863
1.436	Camden Property Trust	USD	129
19.226	Campbell Soup	USD	752
16.666	Capital One Financial	USD	1.978
727	Carlisle	USD	206
8.715	Carlyle Group	USD	321
3.983	CarMax	USD	277
21.878	Carrier Global	USD	1.138
13.242	Catalent	USD	539
20.023	Caterpillar	USD	5.359
5.105	CBOE Holdings	USD	825
22.493	CBRE Group	USD	1.896
3.128	CDW	USD	644
23.016	Centene	USD	1.546
2.015	Ceridian HCM Holding	USD	122
570	Charles River Laboratories	USD	122
49.675	Charles Schwab	USD	3.094
1.382	Chipotle Mexican Grill	USD	2.861
4.969	Church & Dwight	USD	425
13.052	Cigna	USD	3.538
8.240	Cincinnati Financial	USD	772
2.572	Cintas	USD	1.403
176.865	Cisco Systems	USD	8.089
101.094	Citigroup	USD	4.708
39.143	Citizens Financial Group	USD	1.174
56.973	Cleveland-Cliffs	USD	1.053
3.555	Clorox	USD	459
10.252	Cloudflare	USD	773
12.401	CME Group	USD	2.364
26.546	CMS Energy	USD	1.395



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
153.079	Coca-Cola	USD	8.166
20.472	Cognizant Technology Solutions	USD	1.400
5.709	Coinbase Global	USD	899
28.528	Colgate-Palmolive	USD	2.059
164.119	Comcast	USD	6.515
41.263	ConAgra Foods	USD	1.071
6.394	Confluent	USD	135
35.897	Consolidated Edison	USD	2.956
8.743	Constellation Brands	USD	1.913
48.055	Copart Inc	USD	2.132
22.319	Corning	USD	615
22.170	Costar	USD	1.754
16.465	Costco Wholesale	USD	9.839
10.471	CrowdStrike Holdings	USD	2.420
12.382	Crown Castle International	USD	1.291
115.240	CSX	USD	3.617
6.883	Cummins	USD	1.493
55.903	CVS Health	USD	3.996
25.025	Danaher	USD	5.241
16.931	Darden Restaurants	USD	2.518
10.333	Darling Ingredients	USD	466
8.977	Datadog	USD	986
8.860	DaVita HealthCare Partners	USD	840
1.857	Deckers Outdoor	USD	1.124
12.388	Deere & Company	USD	4.484
17.579	Dell Technologies	USD	1.217
3.515	Delta Air Lines	USD	128
14.681	Dexcom	USD	1.649
10.856	Digital Realty Trust	USD	1.323
8.376	Discover Financial Services	USD	852
5.332	DocuSign Inc	USD	287
10.559	Dollar General	USD	1.300
39.383	Dominion Resources	USD	1.676
3.589	Domino's Pizza	USD	1.339
13.394	DoorDash	USD	1.199
6.646	Dover	USD	925
39.529	Dow Chemical	USD	1.962
12.178	DR Horton	USD	1.675
18.790	Dropbox	USD	501
6.311	Dynatrace	USD	312
23.940	E.I. du Pont de Nemours	USD	1.667
6.951	Eastman Chemical	USD	565
17.214	Eaton	USD	3.753
21.715	ebay	USD	857
9.219	Ecolab	USD	1.655
43.487	Edison International	USD	2.814
14.481	Edwards Lifesciences	USD	1.000
8.584	Electronic Arts	USD	1.063
9.344	Elevance Health	USD	3.989
14.421	Emerson Electric	USD	1.271
3.907	Enphase Energy	USD	467
4.179	Entegris	USD	453
1.316	EPAM Systems	USD	354
3.404	Equifax	USD	762
3.112	Equinix	USD	2.269
8.686	Equity LifeStyle Properties In	USD	555
6.619	Equity Residential	USD	366
1.239	Erie Indemnity Co	USD	376



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
3.610	Essential Utilities	USD	122
1.340	Essex Property Trust	USD	301
7.040	Estee Lauder	USD	932
8.488	ETSY	USD	623
40.142	Eversource Energy	USD	2.243
4.920	Exact Sciences	USD	329
76.588	Exelon	USD	2.489
8.229	Expedia	USD	1.131
3.165	Expeditors International of Washington	USD	364
5.033	Extra Space Storage	USD	730
3.309	F5 Networks	USD	536
870	FactSet Research Systems	USD	376
1.517	Fair Isaac	USD	1.599
24.583	Fastenal	USD	1.441
13.555	Fidelity National Information Services	USD	737
33.733	Fifth Third Bank	USD	1.053
1.098	First Citizens Bancshares	USD	1.410
3.648	First Solar	USD	569
31.075	Fiserv	USD	3.737
12.073	FNF Group	USD	558
143.512	Ford Motor	USD	1.584
25.166	Fortinet	USD	1.333
21.408	Fortive	USD	1.427
2.066	Fortune Brands Innovations	USD	142
8.571	Franklin Resources	USD	231
4.139	Gartner	USD	1.690
15.139	GE HealthCare Technologies	USD	1.060
28.825	GEN DIGITAL	USD	595
49.723	General Electric	USD	5.745
32.996	General Mills	USD	1.946
3.238	Genuine Parts	USD	406
36.519	Gilead Sciences	USD	2.678
13.514	Global Payments	USD	1.554
8.451	Globe Life	USD	931
4.163	GoDaddy	USD	400
7.060	Graco	USD	554
27.257	Hartford Financial Services	USD	1.983
2.248	Hasbro	USD	104
10.005	HCA	USD	2.452
2.447	Healthpeak Properties	USD	44
33.366	HEICO Corp	USD	5.177
7.539	Henry Schein	USD	517
11.997	Hershey	USD	2.025
87.284	Hewlett Packard Enterprise	USD	1.342
20.810	Hilton Worldwide	USD	3.430
7.023	Hologic	USD	454
33.217	Home Depot	USD	10.421
18.240	Hormel Foods	USD	530
18.409	Host Hotels & Resorts	USD	324
106.617	Howmet Aerospace	USD	5.223
32.122	HP	USD	875
2.255	Hubbell	USD	671
1.919	Hubspot	USD	1.009
5.125	Humana	USD	2.124
97.874	Huntington Bancshares	USD	1.127
10.820	Hyatt Hotels	USD	1.277
2.602	IDEX Corp	USD	511
2.672	IDEXX Laboratories	USD	1.343



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
10.723	Illinois Tool Works	USD	2.543
2.630	Illumina	USD	332
2.249	Incyte	USD	128
19.629	Ingersoll	USD	1.374
2.631	Insulet	USD	517
136.637	Intel	USD	6.216
17.416	Intercontinental Exchange	USD	2.025
34.579	International Business Machines	USD	5.120
6.453	International Flavors & Fragrances	USD	473
7.105	International Paper	USD	233
36.704	Interpublic Group of Companies	USD	1.085
9.837	Intuit	USD	5.566
26.094	Invitation Homes	USD	806
7.191	Iqvia Holdings	USD	1.506
13.198	Iron Mountain	USD	836
5.871	J.B. Hunt Transport Services	USD	1.062
8.540	J.M. Smucker	USD	977
9.915	Jabil	USD	1.144
2.598	Jack Henry & Associates	USD	384
4.819	Jacobs Solutions	USD	566
16.895	Jazz Pharmaceuticals	USD	1.881
19.147	Johnson Controls	USD	999
102.324	JPMorgan Chase & Co	USD	15.756
26.885	Juniper Networks	USD	717
28.533	Kellogg	USD	1.444
53.127	Kenvue	USD	1.035
56.244	Keurig Dr Pepper	USD	1.697
51.288	KeyCorp	USD	669
3.098	Keysight Technologies	USD	446
7.845	Kimberly-Clark	USD	863
10.662	Kimco Realty	USD	206
25.324	KKR & Co	USD	1.899
4.952	KLA-Tencor	USD	2.606
17.194	Knight-Swift Transportation	USD	897
66.912	Kraft Heinz	USD	2.240
36.820	Kroger	USD	1.524
4.534	LabCorp	USD	933
4.769	Lam Research	USD	3.381
15.328	Lamb Weston Holdings	USD	1.500
5.491	Lattice Semiconductor	USD	343
899	Lear	USD	115
350	Lennox International	USD	142
8.089	Liberty Broadband	USD	590
30.253	Lilly	USD	15.964
15.142	Linde	USD	5.630
4.959	LKQ	USD	215
44.811	Loews	USD	2.823
19.113	Lowe's Companies	USD	3.851
3.422	LPL Financial Holdings	USD	705
13.038	Lucid Group	USD	50
17.081	LyondellBasell Industries	USD	1.470
7.064	M&T Bank	USD	877
4.327	Manhattan Associates	USD	843
1.033	Markel	USD	1.328
1.138	MarketAxess Holdings	USD	302
21.876	Marsh & McLennan	USD	3.752
32.755	Marvell Technology Group	USD	1.788
853	Masco	USD	52



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
31.200	MasterCard	USD	12.046
11.363	McCormick & Company	USD	704
6.551	McKesson	USD	2.746
117.617	Merck & Co	USD	11.608
32.848	MetLife	USD	1.966
780	Mettler-Toledo International	USD	856
20.400	Microchip Technology	USD	1.665
38.361	Micron Technology	USD	2.964
233.496	Microsoft	USD	79.487
1.587	Mid-America Apartment Communities	USD	193
3.106	Molina Healthcare	USD	1.016
21.425	Molson Coors Brewing	USD	1.187
65.571	Mondelēz International	USD	4.299
3.048	MongoDB	USD	1.128
1.350	Monolithic Power Systems	USD	771
4.458	Moody's	USD	1.576
45.741	Morgan Stanley	USD	3.861
22.578	Mosaic	USD	730
9.534	Motorola Solutions	USD	2.702
2.947	MSCI	USD	1.509
4.374	Nasdaq	USD	230
7.417	NetApp	USD	592
15.362	Netflix	USD	6.771
1.396	Neurocrine Biosciences	USD	167
58.733	Newmont Mining	USD	2.201
38.356	News - Class A	USD	852
37.461	News - Class B	USD	938
81.014	NextEra Energy	USD	4.455
39.719	Nike	USD	3.904
919	Nordson	USD	220
8.920	Norfolk Southern	USD	1.909
4.949	Northern Trust	USD	378
15.211	Nucor	USD	2.397
82.787	NVIDIA	USD	37.115
80	NVR	USD	507
6.787	Okta Inc	USD	556
4.171	Old Dominion Freight Line	USD	1.530
17.829	Omnicom Group	USD	1.396
16.787	ON Semiconductor Corp	USD	1.269
60.862	Oracle	USD	5.809
2.372	O'Reilly Automotive	USD	2.040
23.378	Otis Worldwide	USD	1.893
335	Owens Corning	USD	45
32.509	PACCAR	USD	2.874
77.948	Palantir Technologies	USD	1.212
11.444	Palo Alto Networks	USD	3.055
34.624	Paramount Global	USD	464
8.724	Parker-Hannifin	USD	3.638
9.138	Paychex	USD	985
693	Paycom Software	USD	130
756	Paylocity	USD	113
38.446	PayPal	USD	2.137
53.618	PepsiCo	USD	8.244
223.737	Pfizer	USD	5.831
40.293	Pinterest	USD	1.351
16.453	PNC Financial Services	USD	2.306
772	Pool	USD	279
11.802	PPG Industries	USD	1.598



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
11.248	Principal Financial Group	USD	801
72.954	Procter & Gamble	USD	9.678
23.574	Progressive	USD	3.399
30.374	Prologis	USD	3.665
19.521	Prudential Financial	USD	1.833
5.134	PTC Inc	USD	813
4.416	Public Storage	USD	1.219
13.959	PulteGroup	USD	1.304
2.159	Qorvo	USD	220
34.912	Qualcomm	USD	4.571
12.287	Quanta Services	USD	2.400
8.109	Quest Diagnostics	USD	1.012
4.623	Raymond James Financial	USD	467
24.794	Realty Income	USD	1.289
6.027	Regency Centers	USD	366
3.262	Regeneron Pharmaceuticals	USD	2.594
52.336	Regions Financial	USD	918
10.245	Reliance Steel & Aluminium	USD	2.594
1.093	Repligen	USD	178
10.332	Republic Services	USD	1.542
2.996	ResMed	USD	467
3.782	Revvity	USD	374
7.309	Rivian Automotive	USD	155
1.664	Robert Half International	USD	132
13.814	Robinhood Markets	USD	159
14.987	ROBLOX	USD	620
3.478	Rockwell Automation	USD	978
5.109	Roku	USD	424
11.491	Rollins	USD	454
3.696	Roper Technologies	USD	1.824
7.465	Ross Stores	USD	935
15.458	Royal Caribbean Cruises	USD	1.812
65.152	Royalty Pharma	USD	1.657
9.333	RPM International	USD	943
11.398	S&P Global	USD	4.545
34.527	Salesforce.com	USD	8.225
3.060	SBA Communications	USD	703
8.319	Seagate Technology	USD	643
32.927	Sempra Energy	USD	2.228
7.781	ServiceNow	USD	4.976
10.923	Sherwin-Williams	USD	3.084
10.292	Simon Property Group	USD	1.329
74.522	Sirius XM Holdings	USD	369
4.010	Skyworks Solutions	USD	408
33.607	Snap	USD	515
2.981	Snap-on	USD	779
9.308	Snowflake	USD	1.677
80.347	Southern	USD	5.100
4.873	Southwest Airlines	USD	127
8.428	Splunk	USD	1.162
15.958	Square	USD	1.117
6.499	Stanley Black & Decker	USD	577
15.732	State Street	USD	1.103
15.281	Steel Dynamics	USD	1.634
2.871	Steris	USD	571
2.456	Sun Communities	USD	297
2.708	Super Micro Computer	USD	697
14.222	Synchrony Financial	USD	492



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
5.974	Synopsys	USD	2.785
34.375	Sysco	USD	2.276
4.995	T. Rowe Price	USD	487
6.223	Take-Two Interactive Software	USD	907
19.922	Target	USD	2.568
7.375	TE Connectivity	USD	938
1.566	Teledyne Technologies	USD	633
782	Teleflex	USD	177
2.195	Teradyne	USD	216
96.334	Tesla Motors	USD	21.669
26.466	Texas Instruments	USD	4.084
740	The Cooper Companies	USD	254
66.237	The Walt Disney Company	USD	5.414
13.743	Thermo Fisher Scientific	USD	6.604
35.459	TJX Companies	USD	3.011
26.910	T-Mobile US	USD	3.906
12.655	Toast Inc	USD	209
2.153	Toro	USD	187
4.715	Towers Watson & Co.	USD	388
3.991	Tractor Supply	USD	777
16.595	Trade Desk	USD	1.081
1.843	Transunion	USD	115
12.753	Travelers	USD	2.199
5.133	Trimble Navigation	USD	247
52.250	Truist Financial Corporation	USD	1.746
7.317	Twenty-First Century Fox	USD	197
6.162	Twilio	USD	423
804	Tyler Technologies	USD	304
61.760	U.S. Bancorp	USD	2.420
9.282	U-Haul	USD	592
1.207	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	535
24.348	Union Pacific	USD	5.414
11.216	United Dominion Realty	USD	389
26.955	United Parcel Service	USD	3.837
4.238	United Rentals	USD	2.200
1.039	United Therapeutics	USD	207
32.237	UnitedHealth Group	USD	15.365
5.980	Unity Software	USD	221
4.471	Vail Resorts	USD	864
3.683	Veeva Systems	USD	642
13.425	Ventas	USD	606
8.612	Veralto	USD	641
5.410	VeriSign	USD	1.009
6.797	Verisk Analytics	USD	1.470
179.557	Verizon Communications	USD	6.128
7.863	Vertex Pharmaceuticals	USD	2.896
22.270	Vertiv	USD	968
5.337	VF	USD	91
58.997	VISA	USD	13.905
9.403	Wabtec	USD	1.080
38.647	Walgreens Boots Alliance	USD	913
97.477	Warner Bros Discovery	USD	1.004
15.868	Waste Management	USD	2.573
2.828	Waters	USD	843
2.493	Watsco	USD	967
16.656	Welltower	USD	1.360
3.952	West Pharmaceutical Services	USD	1.260
8.784	Western Digital	USD	416



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
3.619	WestRock	USD	136
16.115	Weyerhaeuser	USD	507
9.280	Workday	USD	2.319
7.492	WP Carey	USD	440
11.832	WR Berkley	USD	757
2.991	WW Grainger	USD	2.244
61.502	Xcel Energy	USD	3.447
8.891	Xylem	USD	920
24.881	Yum! Brands	USD	2.943
1.206	Zebra Technologies Corp	USD	298
24.435	Zoetis	USD	4.366
3.651	Zscaler	USD	732
	Zwitserland		5.005
22.201	Chubb	USD	4.542
3.978	Garmin	USD	463

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	208.140	16,1	182.450	13,1
Technologie	114.607	8,9	109.869	7,8
Halfgeleiders	101.218	7,8	66.461	4,7
Farmacie & biotechnologie	88.656	6,9	118.828	8,6
Detailhandel	86.175	6,7	72.018	5,1
Kapitaalgoederen	83.082	6,4	123.856	8,8
Media	75.296	5,8	73.910	5,4
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	64.364	5,0	79.185	5,6
Banken	54.355	4,2	73.442	5,2
Verzekeringen	50.704	3,9	44.436	3,2
Financiële conglomeraten	43.870	3,4	64.772	4,6
Voeding en dranken	42.649	3,3	71.644	5,1
Basisgoederen	41.562	3,2	51.891	3,7
Nutsbedrijven	34.328	2,7	46.677	3,3
Onroerend goed	31.018	2,4	30.902	2,2
Consumentenservicebedrijven	28.895	2,2	34.843	2,5
Auto's	25.069	1,9	15.710	1,1
Transport	23.993	1,9	32.562	2,3
Zakelijke dienstverlening	19.233	1,5	22.694	1,6
Telecommunicatiediensten	17.471	1,4	24.015	1,7
Energie	17.245	1,3	15.551	1,1
Verzorgingsproducten	15.451	1,2	20.420	1,5
Duurzame consumptiegoederen	11.268	0,9	8.442	0,6
Detailhandelveeding	4.148	0,3	3.018	0,2
Reclame	3.562	0,3	5.661	0,4
Agrarische producten	3.411	0,3	8.873	0,6
Uitgeverijen	852	0,1	-	-
Totaal	1.290.622	100,0	1.402.130	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.198.945	92,9	1.291.290	92,1
Nederland ¹	1.536	0,1	1.256	0,1
Canada	61.173	4,7	69.701	5,0
Ierland ¹	12.657	1,0	16.582	1,2
Zwitserland ¹	5.005	0,4	3.943	0,3
Verenigd Koninkrijk ¹	4.050	0,3	12.616	0,9
Bermuda ¹	3.569	0,3	3.074	0,2
Uruguay ¹	2.585	0,2	2.701	0,2
Australië ¹	1.102	0,1	-	-
Israël ¹	-	-	573	-
Jersey ¹	-	-	394	-
Totaal	1.290.622	100,0	1.402.130	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.232.354	95,5	1.331.701	95,0
Canadese dollar	58.268	4,5	70.429	5,0
Totaal	1.290.622	100,0	1.402.130	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	4.304
Te vorderen compensatie beheervergoeding	14	27
Te vorderen dividend	1.138	1.243
Te vorderen dividend-/bronbelasting	798	461
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.950	6.035
Totaal	1.950	6.035

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika betreft het een bedrag van € 441 duizend (2021: € 239 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	859	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	859	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	3	6.142
Te betalen beheervergoeding	-	20
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	6.162
Totaal	862	6.162

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

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 de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.061.450	1.118.151
Uitgegeven participaties	530.700	1.399.496
Ingekochte participaties	-812.187	-456.197
Stand ultimo periode	1.779.963	2.061.450
Overige reserves		
Stand per 1 januari	339.419	-16.220
Ingekochte participaties	-108.440	-66.208
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-334.327	421.847
Stand ultimo periode	-103.348	339.419
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-334.327	421.847
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	334.327	-421.847
Resultaat over de verslagperiode	428.088	-334.327
Stand ultimo periode	428.088	-334.327
Totaal fondsvermogen	2.104.703	2.066.542

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	70.783.867	44.336.313
Uitgegeven participaties	15.921.981	42.395.961
Ingekochte participaties	-27.758.068	-15.948.407
Stand ultimo periode	58.947.780	70.783.867



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023 ¹	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	2.104.703	2.066.542	1.523.778	1.217.019
Resultaat	428.088	-334.327	421.847	14.577
Aantal uitstaande participaties	58.947.780	70.783.867	44.336.313	48.117.225
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	35,70	29,20	34,37	25,29
Dividend ²	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,51	0,47	0,51	-
Waardeveranderingen beleggingen	6,26	-5,95	8,62	0,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,02	-	-
Som der bedrijfslasten	-	-	-	-
Resultaat³	6,77	-5,45	9,13	0,31

- 1 Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

13.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	147.669	12.292
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-41.599	-132.625
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.328	40.654
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-8.284	-506
Subtotaal aandelen	99.114	-80.185
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	112	6.647
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-10
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	112	6.637
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-2	-
Subtotaal fx forwards	-1	-
Totaal	99.225	-73.548

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	202.988	35.966
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-17.801	-273.095
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	194	35.825
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-25.087	-7.941
Subtotaal aandelen	160.294	-209.245
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	136.025	-
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-81.580
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	136.025	-81.580
Totaal	296.319	-290.825

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	-	926
Totaal	-	926

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	54	-
Rente rekening courant	18	49
Totaal	72	49

Lopende kosten factor

De Beheerder van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika ontvangt een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika is de LKF gelijk aan 0,020% (2022: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-180	-165
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.040.275	1.933.752
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 23,14% (2022: 93,58%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 78.152 in de verslagperiode (2022: € 141.909).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2023 van het Fonds.

13.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 180 duizend (2022: negatief € 165 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V. ¹
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited ¹

¹ Per 1 september 2023 is de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan Glass Lewis Europe Limited.

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

13.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2023 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2022: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2023 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 2 april 2024

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst
H.H.J.G. Naus
M.E. Petit
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

13.5 Overige gegevens

13.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

13.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingproces en

de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de (fraude)risicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle entiteiten aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Algemeen" van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de

beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.



Den Haag, 2 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

14 Aanvullende informatie 2023

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Fondsen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectie Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds. De aanvullende informatie van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is opgenomen in hoofdstuk 14.1 en de aanvullende informatie van Zwitserleven Obligatiefonds is opgenomen in hoofdstuk 14.2.

Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Market Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en vanaf 15 november 2022 het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). De Onderliggende Beleggingsinstelling, het Zwitserleven Vastgoedfonds, betreft een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. Derhalve is aanvullende informatie van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in hoofdstuk 14.3.

Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreft een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 17.1.

De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is opgenomen in hoofdstuk 17.2.

Cardano ESG Transition Emerging Market Debt (H.C.) betreft een intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 15.1. Aangezien dit Fonds als een Pool wordt aangemerkt is de aanvullende informatie van deze Pool opgenomen in het hoofdstuk van de pools.

14.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,04%

Fondsvermogen

	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.186.169	2.127.308
Aantal uitstaande participaties	79.639.877	91.398.349
Intrinsieke waarde per participatie	27,45	23,28

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Farmacie & biotechnologie	318.207	14,8	333.533	15,9
Kapitaalgoederen	254.870	11,8	236.363	11,3
Banken	181.412	8,4	155.317	7,4
Basisgoederen	149.556	6,9	144.278	6,9
Voeding en dranken	145.286	6,7	173.867	8,3
Verzekeringen	123.638	5,7	145.840	6,9
Financiële conglomeraten	121.034	5,6	86.357	4,1
Halfgeleiders	112.926	5,2	92.370	4,4
Energie	95.574	4,4	143.986	6,9
Nutsbedrijven	94.662	4,4	95.295	4,5
Duurzame consumptiegoederen	92.761	4,3	93.538	4,5
Software & services	79.909	3,7	70.282	3,3
Verzorgingsproducten	64.459	3,0	48.847	2,3
Auto's	59.768	2,8	48.491	2,3
Detailhandelvoeding	57.973	2,7	60.821	2,9
Telecommunicatiediensten	48.500	2,3	55.283	2,6
Zakelijke dienstverlening	46.764	2,2	48.687	2,3
Detailhandel	33.568	1,6	17.781	0,8
Media	23.681	1,1	25.576	1,2
Reclame	23.264	1,1	11.902	0,6
Onroerend goed	7.769	0,4	-	-
Fund certificates	6.776	0,3	5.449	0,3
Transport	6.470	0,3	5.497	0,3
Consumentenservicebedrijven	6.425	0,3	-	-
Totaal	2.155.252	100,0	2.099.360	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	1.266.212	58,7	1.235.903	58,9
Britse pond	486.744	22,6	378.038	18,0
Zwitserse frank	211.219	9,8	243.814	11,6
Deense kroon	113.860	5,3	118.847	5,7
Noorse kroon	38.709	1,8	77.645	3,7
Zweedse kroon	38.508	1,8	45.113	2,1
Totaal	2.155.252	100,0	2.099.360	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Europees Aandelenfonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt niet in afgeleide financiële instrumenten.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in (certificaten van) Europese aandelen. Met betrekking tot het indirect beleggen kan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Equity Europe dat de status heeft van een FBI. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt het belang van Zwitserleven Europees Aandelenfonds ten hoogste 45% van de omvang van Cardano ESG Transition Equity Europe.

Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark. De Beheerder selecteert alleen aandelen waar Cardano vanuit het ESG-beleid in mag beleggen. Het fonds heeft duurzame karakteristieken. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die voldoen aan duurzaamheidscriteria zoals die door Cardano zijn geformuleerd. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Het Fonds kan ook gebruik maken van afgeleide producten.

14.2 Zwitserleven Obligatiefonds

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,04%

Fondsvermogen

	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.225.349	2.158.959
Aantal uitstaande participaties	135.575.652	141.073.787
Intrinsieke waarde per participatie	16,41	15,30

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.551.207	70,5	1.387.485	64,6
Banken	186.037	8,5	182.468	8,5
Financiële conglomeraten	116.159	5,3	146.992	6,8
Nutsbedrijven	60.322	2,7	69.794	3,3
Verzekeringen	49.990	2,3	44.275	2,1
Onroerend goed	44.402	2,0	53.253	2,5
Auto's	40.999	1,9	45.882	2,1
Kapitaalgoederen	35.765	1,6	39.939	1,9
Telecommunicatiediensten	23.054	1,0	44.146	2,1
Gezondheidszorg	22.721	1,0	26.675	1,2
Technologie	17.230	0,8	17.781	0,8
Voeding en dranken	14.788	0,7	30.850	1,4
Basisgoederen	13.649	0,6	18.565	0,9
Consumentenservicebedrijven	13.549	0,6	16.468	0,8
Energie	8.006	0,4	14.593	0,7
Media	2.531	0,1	6.795	0,3
Totaal	2.200.409	100,0	2.145.961	100,0

Valutaverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	2.200.969	100,0	2.146.220	100,0
Totaal	2.200.969	100,0	2.146.220	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Obligatiefonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Obligatiefonds belegt niet in afgeleide financiële instrumenten.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en rente obligaties. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Obligatiefonds belegt in euro staatsobligaties en in bedrijfsobligaties waarvan minimaal 90% met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% met een lagere gemiddelde rating. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen is minimaal A-.



De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten. Aan alle debiteuren in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), de samengestelde benchmark. Tegelijkertijd beoogt het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren, rekening houdend met het rendement risicoprofiel van het Fonds. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

14.3 Zwitserleven Vastgoedfonds

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,04%

Fondsvermogen

	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	562.416	454.245
Aantal uitstaande participaties	24.544.829	23.502.873
Intrinsieke waarde per participatie	22,91	19,33

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	547.924	98,3	443.984	98,5
Fund certificates	9.463	1,7	6.812	1,5
Totaal	557.387	100,0	450.796	100,0

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	337.679	60,6	265.605	59,0
Britse pond	108.809	19,5	87.634	19,4
Zweedse kroon	77.402	13,9	67.962	15,1
Zwitserse frank	30.125	5,4	26.668	5,9
Noorse kroon	3.371	0,6	2.927	0,6
Totaal	557.386	100,0	450.796	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Vastgoedfonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Vastgoedfonds kan gebruik maken van futures op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt zowel direct als indirect in (certificaten van) beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Met betrekking tot het indirect beleggen via Onderliggende Beleggingsinstellingen belegt het Fonds in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe dat de status heeft van een FBI. Daarnaast wordt er van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen te beleggen. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt in dit kader het belang van Zwitserleven Vastgoedfonds ten hoogste 45% van de omvang van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken. Het Fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij een rendement wordt nagestreefd dat zoveel als mogelijk overeenkomt met dat van de relevante benchmark, de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europe.

De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's van het Fonds worden niet afgedekt naar euro. Er kan gebruik worden gemaakt van futures op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het



als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark.



15 Aanvullende informatie 2023

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2023 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). Het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) zijn intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) wordt aangemerkt als een pool. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BgfO Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in paragraaf 15.1.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BgfO Wft), aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen.

De grondslagen van de intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

15.1 Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)

Algemeen

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties, aandelen, futures en fx forwards
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,09% ¹

¹ Per 1 mei 2023 is de beheervergoeding verlaagd van 0,20% naar 0,00%. Vanaf 1 mei 2023 is een servicevergoeding van toepassing van 0,03%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	480.349	295.048
Aantal uitstaande participaties	20.276.420	13.266.148
Intrinsieke waarde per participatie	23,69	22,24

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	437.101	93,1	275.753	95,7
Fund certificates	20.255	4,3	15	-
Banken	9.294	2,0	9.792	3,4
Financiële conglomeraten	1.279	0,3	1.347	0,5
Basisgoederen	1.174	0,3	1.204	0,4
Totaal	469.103	100,0	288.111	100,0

Valutaverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	297.539	63,4	210.960	73,1
Euro	171.726	36,6	77.451	26,9
Totaal	469.265	100,0	288.411	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken en om actieve marktposities in te nemen. Valutarisico's worden voor ten minste 90% afgedekt.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en rente obligaties. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds streeft ernaar om op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, door te beleggen op basis van een duurzaam beleggingsbeleid. Het fonds heeft duurzame karakteristieken. Het fonds belegt uitsluitend in staatsobligaties van opkomende markten en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten. Voor het fonds wordt middels actief beheer een financieel rendement nagestreefd dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een periode van drie jaar. Het fonds kan gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken en om actieve marktposities in te nemen. Valutarisico's worden voor ten minste 90% afgedekt.

16 Jaarrekening en aanvullende informatie 2023

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Investment Funds I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Op 1 januari 2024 is de tenaamstelling van de subfondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld) en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gewijzigd. De naamswijziging ziet enerzijds op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano', en anderzijds op het beter laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen elk Fonds. Voorts zullen de bovengenoemde fondsen vanaf 1 januari 2024 worden voortgezet onder een Engelse tenaamstelling, zodat de fondsnamen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder. Tevens is op 1 januari 2024 de naam van ACTIAM Beleggingsfondsen I aangepast naar Cardano Investment Funds I. In onderstaande tabel zijn de naamswijzigingen opgenomen.

Tabel 1:

Oude fondsnaam	Nieuwe fondsnaam
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds betreffen respectievelijk Cardano ESG Transition Equity Europe en Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds betreffen Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (alleen Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds), Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze Zwitserlevenfondsen beleggen op hun beurt ook in Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano Impact Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, worden in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening (Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets) en aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 16 opgenomen.

16.1 Cardano Impact Equity Global

Algemeen

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,60%

Fondsvermogen

Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	115.563	100.717
Aantal uitstaande participaties	2.522.114	2.350.588
Intrinsieke waarde per participatie	45,82	42,85

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	24.445	21,3	15.472	15,5
Kapitaalgoederen	14.693	12,8	11.796	11,9
Banken	13.052	11,4	11.218	11,3
Halfgeleiders	11.285	9,9	4.375	4,4
Farmacie & biotechnologie	9.892	8,7	12.152	12,1
Verzorgingsproducten	6.829	6,0	7.892	7,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	6.082	5,3	3.062	3,1
Basisgoederen	5.490	4,8	5.250	5,3
Technologie	3.956	3,5	5.833	5,9
Nutsbedrijven	3.644	3,2	2.260	2,3
Onroerend goed	2.835	2,5	2.399	2,4
Voeding en dranken	2.822	2,5	4.972	5,0
Consumentenservicebedrijven	2.797	2,4	1.822	1,8
Auto's	1.782	1,6	2.438	2,5
Zakelijke dienstverlening	1.392	1,2	945	1,0
Transport	1.192	1,0	1.142	1,2
Duurzame consumptiegoederen	1.134	1,0	1.045	1,1
Energie	668	0,6	3.659	3,7
Telecommunicatiediensten	326	0,3	682	0,7
Agrarische producten	-	-	870	0,9
Totaal	114.316	100,0	99.284	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	61.187	53,6	59.122	59,6
Euro	19.029	16,6	6.930	7,0
Japanse yen	8.440	7,4	9.304	9,5
Deense kroon	5.609	4,9	5.567	5,6
Taiwanese dollar	4.969	4,3	2.617	2,6
Australische dollar	3.300	2,9	3.561	3,6
Chinese yuan	3.262	2,9	2.390	2,4
Zwitserse frank	3.008	2,6	4.972	5,0
Singaporese dollar	1.627	1,4	1.909	1,9
Britse pond	1.322	1,2	1.127	1,1
Zuid-Afrikaanse rand	1.313	1,1	-	-
Zuid-Koreaanse won	704	0,6	824	0,8
Keniaanse shilling	326	0,3	682	0,7
Noorse kroon	176	0,2	137	0,1
Canadese dollar	44	-	142	0,1
Totaal	114.316	100,0	99.284	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en door de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds. Aan ondernemingen in de beleggingsportefeuille wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De benchmark van het Fonds is 'MSCI All Country World Index Net EUR'.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



16.2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

16.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		749.363	444.728
Forwards		-	-
		749.363	444.728
Vorderingen	2	1.045	524
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	1.339
Kortlopende schulden	4	693	166
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		352	1.697
Activa min kortlopende schulden		749.715	446.425
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		773.878	502.534
Overige reserves		-54.184	25.945
Onverdeeld resultaat		30.021	-82.054
Totaal fondsvermogen		749.715	446.425

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		13.768	10.064
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	4.455	-9.116
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	13.226	-82.441
In rekening gebrachte op- en afslagen		465	404
Overige bedrijfsopbrengsten		6	-
Som der bedrijfsopbrengsten		31.920	-81.089
Bedrijfslasten	8		
Beheervergoeding		638	609
Overige bedrijfslasten		1.261	356
Som der bedrijfslasten		1.899	965
Resultaat		30.021	-82.054

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



16.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	30.021	-82.054
Koersverschillen op geldmiddelen	1.234	347
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	31.255	-81.707
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.455	9.116
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.226	82.441
Aankoop van beleggingen	-408.847	-185.397
Verkoop van beleggingen	121.894	243.386
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-503	745
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-60	-3.148
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-273.942	65.436
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	292.576	107.957
Inkoop van participaties	-19.307	-176.854
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-18	2.587
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	68	38
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	518	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	273.837	-66.272
Totaal netto kasstromen	-105	-836
Koersverschillen op geldmiddelen	-1.234	-347
Mutatie liquide middelen	-1.339	-1.183
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.339	2.522
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	1.339



16.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	444.728	594.274
Aankopen	408.847	185.397
Verkopen	-121.903	-243.386
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.465	-9.116
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.226	-82.441
Stand ultimo periode	749.363	444.728

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Forwards

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	9	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9	-
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Hongkong dollar	151.078	20,2	108.450	24,3
Indiase roepie	123.973	16,5	62.562	14,0
Taiwanese dollar	121.200	16,2	62.042	13,9
Zuid-Koreaanse won	96.522	12,9	50.558	11,4
Braziliaanse real	45.593	6,1	23.914	5,4
Chinese yuan	30.163	4,0	21.744	4,9
Saoedi-Arabische riyal	30.151	4,0	17.767	4,0
Zuid-Afrikaanse rand	23.938	3,2	17.714	4,0
Amerikaanse dollar ¹	21.177	2,8	13.234	3,0
Mexicaanse peso	20.894	2,8	11.045	2,5
Indonesische roepie	13.379	1,8	7.642	1,7
Thaise baht	11.829	1,6	10.650	2,4
Maleisische ringgit	9.023	1,2	5.887	1,3
Qatarese rial	8.713	1,2	6.006	1,4
VAE-dirham	8.608	1,1	5.767	1,3
Poolse zloty	5.669	0,8	2.031	0,5
Koeweitse dinar	5.480	0,7	3.835	0,9
Chileense peso	5.033	0,7	3.209	0,7
Turkse lira	4.704	0,6	3.385	0,8
Filipijnse peso	4.540	0,6	2.712	0,6
Euro ¹	4.073	0,5	534	0,1
Hongaarse forint	1.693	0,2	2.175	0,5
Colombiaanse peso	1.187	0,2	1.171	0,3
Egyptisch pond	594	0,1	623	0,1
Tsjechische kroon	149	-	71	-
Totaal	749.363	100,0	444.728	100,0

- ¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde ¹	%	Marktwaaarde	%
China	176.285	23,5	133.409	30,0
India	123.973	16,5	62.562	14,1
Taiwan	120.377	16,1	60.742	13,7
Zuid-Korea	96.522	12,9	50.558	11,4
Brazilië	45.593	6,1	23.914	5,4
Saudi-Arabië	30.151	4,0	17.767	4,0
Zuid-Afrika	23.728	3,2	17.538	3,9
Mexico	20.894	2,8	11.045	2,5
Indonesië	13.379	1,8	7.642	1,7
Thailand	11.829	1,6	10.650	2,4
Hongkong	10.706	1,4	7.581	1,7
Ierland	9.552	1,3	-	-
Maleisië	9.023	1,2	5.887	1,3
Qatar	8.713	1,2	6.006	1,4
Verenigde Arabische Emiraten	8.608	1,1	5.767	1,3
Polen	5.669	0,8	1.987	0,4
Koeweit	5.480	0,7	3.835	0,9
Chili	5.033	0,7	3.209	0,7
Turkije	4.704	0,6	3.385	0,8
Filipijnen	4.540	0,6	2.712	0,6
Verenigde Staten ²	4.186	0,6	2.145	0,5
Griekenland	4.073	0,5	534	0,1
Hongarije	1.693	0,2	2.175	0,5
Peru	1.397	0,2	1.083	0,2
Colombia	1.187	0,2	1.171	0,3
Singapore	1.115	0,1	510	0,1
Egypte	594	0,1	623	0,1
Tsjechië	149	-	71	-
Luxemburg ²	119	-	93	-
Nederland ²	91	-	83	-
Verenigd Koninkrijk ²	-	-	44	-
Totaal	749.363	100,0	444.728	100,0

- 1 Het fonds heeft per ultimo verslagperiode nog Russische aandelen in bezit. Als gevolg van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne zijn deze aandelen per maart 2022 afgewaardeerd naar nihil.
- 2 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	170.173	22,8	103.293	23,3
Informatie Technologie	167.376	22,3	85.811	19,3
Luxe consumentengoederen	96.758	12,9	64.742	14,6
Zakelijke dienstverlening	69.015	9,2	44.635	10,0
Basisgoederen	56.682	7,6	38.312	8,6
Kapitaalgoederen	53.611	7,2	27.761	6,2
Niet-duurzame consumentengoederen	47.419	6,3	30.684	6,9
Gezondheidszorg	31.761	4,2	18.413	4,1
Energie	21.761	2,9	7.939	1,8
Nutsbedrijven	20.403	2,7	13.354	3,0
Onroerend goed	14.404	1,9	9.784	2,2
Totaal	749.363	100,0	444.728	100,0



Grootste vijf belangen per sector

31-12-2023	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
China Construction Bank	7.689	4,5
ICICI Bank	7.412	4,4
HDFC Bank	7.004	4,1
Al Rajhi Bank	5.536	3,3
Industrial & Commercial Bank of China	4.760	2,8
Totaal	32.401	19,1
Informatie Technologie		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	51.075	30,5
Samsung Electronics	35.876	21,4
Infosys	7.047	4,2
SK Hynix	6.743	4,0
Tata Consultancy Services	5.998	3,6
Totaal	106.739	63,7
Luxe consumentengoederen		
Alibaba Group Holding	17.387	18,0
Pinduoduo	9.552	9,9
Meituan Dianping	6.117	6,3
JD.com	4.061	4,2
Naspers	3.852	4,0
Totaal	40.969	42,4
Zakelijke dienstverlening		
Tencent Holdings	27.306	39,6
Bharti Airtel	4.038	5,9
Netease	4.034	5,8
Saudi Telecom	3.158	4,6
Naver	2.575	3,7
Totaal	41.111	59,6
Basisgoederen		
China Steel	6.975	12,3
Saudi Basic Industries	5.840	10,3
Asian Paints	4.179	7,4
Pidilite Industries	3.211	5,7
UPL Ltd	2.727	4,8
Totaal	22.932	40,5
Kapitaalgoederen		
LG Energy Solution	1.964	3,7
WEG	1.892	3,5
Localiza Rent a Car	1.790	3,3
Samsung C&T	1.453	2,7
Evergreen Marine	1.408	2,6
Totaal	8.507	15,8
Niet-duurzame consumentengoederen		
Hindustan Unilever	3.553	7,5
Fomento Económico Mexicano	3.185	6,7
Wal-Mart de Mexico SAB	3.127	6,6
Nestle India	3.078	6,5
Uni-President Enterprises	2.558	5,4
Totaal	15.501	32,7
Gezondheidszorg		
Celltrion	2.334	7,3



31-12-2023	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Wuxi Biologics Cayman	1.697	5,3
Dr Sulaiman Al Habib Medical	1.528	4,8
CSPC Pharmaceutical Group	1.380	4,3
Samsung Biologics	1.287	4,1
Totaal	8.226	25,8
Energie		
SK Innovation	8.127	37,4
Ultrapar Participacoes	8.031	36,9
Qatar Fuel	5.603	25,7
Totaal	21.761	100,0
Nutsbedrijven		
Power Grid Corp of India	3.648	17,9
Engie Brasil	2.200	10,8
Equatorial Energia	2.148	10,5
CPFL Energia	1.751	8,6
Companhia Paranaense de Energia	1.604	7,9
Totaal	11.351	55,7
Onroerend goed		
China Resources Land	2.188	15,2
DLF	1.525	10,6
China Overseas Land & Invest	1.492	10,4
KE Holdings	1.436	10,0
Aldar Properties	1.165	8,1
Totaal	7.806	54,3

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	69
Te vorderen dividend	933	361
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	933	430
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	112	94
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	112	94
Totaal	1.045	524

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.



4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1	71
Te betalen beheervergoeding	60	50
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	61	121
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	518	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	114	45
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	632	45
Totaal	693	166

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	502.534	574.228
Uitgegeven participaties	84.104	107.957
Ingekochte participaties	-20.951	-179.651
Stand ultimo periode	565.687	502.534
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	25.945	6.284
Ingekochte participaties	1.937	2.797
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-82.054	16.864
Stand ultimo periode	-54.172	25.945
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-82.054	16.864
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	82.054	-16.864
Resultaat over de verslagperiode	25.757	-82.054
Stand ultimo periode	25.757	-82.054
Totaal fondsvermogen	537.272	446.425



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-06-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	208.472
Ingekochte participaties	-281
Stand ultimo periode	208.191
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-12
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-
Stand ultimo periode	-12
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	-
Resultaat over de verslagperiode	4.264
Stand ultimo periode	4.264
Totaal fondsvermogen	212.443

¹ De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 januari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR" opgericht.

De participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers via de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Inc EUR" is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	14.102.342	15.903.818
Uitgegeven participaties	2.574.226	3.150.841
Ingekochte participaties	-589.214	-4.952.317
Stand ultimo periode	16.087.354	14.102.342

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	01-06-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	6.364.497
Ingekochte participaties	-8.709
Stand ultimo periode	6.355.788

¹ De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.



Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	537.272	446.425	597.376	471.171	396.300
Totaal resultaat	25.757	-82.054	16.864	53.336	71.868
Aantal uitstaande participaties	16.087.354	14.102.342	15.903.818	12.871.078	12.078.541
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	33,40	31,66	37,56	36,61	32,81
Beurskoers	33,23	31,67	37,45	36,26	n.v.t. ¹
Dividend ²	-	-	0,37 ³	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,82	0,74	0,78	0,63	0,78
Waardeveranderingen	0,99	-6,70	0,56	3,62	4,87
Op- en afslagen	0,02	0,03	0,02	0,02	0,03
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,12	-0,07	-0,05	-0,11	-0,01
Totaal resultaat⁴	1,71	-6,00	1,31	4,16	5,67

- 1 Vanaf 18 mei 2020 zijn de voorwaarden van het Fonds (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets) gewijzigd waardoor er vanaf die datum ook sprake is van een beurskoers.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Dit betreft een slotdividend dat is uitgekeerd op 7 januari 2021 om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te voldoen.
- 4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	212.443
Totaal resultaat	4.264
Aantal uitstaande participaties	6.355.788
Per participatie (in € 1)	
Intrinsieke waarde	33,43
Beurskoers	33,43
Dividend ²	-
Per participatie (in € 1)	
Dividend aandelen	0,39
Waardeveranderingen	0,65
Op- en afslagen	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03
Totaal resultaat³	1,03

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin periode	446.425	597.376
Uitgegeven aandelen	292.576	107.957
Ingekochte aandelen	-19.307	-176.854
Stand ultimo periode	719.694	528.479
Opbrengsten uit beleggingen	13.768	10.064
Beheervergoeding	-638	-609
Overige bedrijfslasten	-1.261	-356
Som der bedrijfslasten	-1.899	-965
	11.869	9.099
Waardeveranderingen beleggingen	17.681	-91.557
In rekening gebrachte op- en afslagen	465	404
Overige bedrijfsopbrengsten	6	-
Resultaat	30.021	-82.054
Totaal eigen vermogen	749.715	446.425



16.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	17.559	10.693
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-12.548	-27.119
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.626	8.049
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.172	-739
Subtotaal aandelen	4.465	-9.116
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	1	-
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-12	-
Subtotaal forwards	-10	-
Totaal	4.455	-9.116

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	82.353	15.601
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-51.651	-99.524
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.801	10.634
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-20.277	-9.152
Subtotaal aandelen	13.226	-82.441
Totaal	13.226	-82.441

8 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR		
Koersverschillen op geldmiddelen	1.123	347
Rente rekening courant	19	9
Overige bedrijfslasten	3	-
Totaal	1.145	356

In € 1.000	01-06-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	
Koersverschillen op geldmiddelen	111
Rente rekening courant	4
Overige bedrijfslasten	1
Totaal	116

¹ De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.



Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	638	609
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	490.783	468.545
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,13%	0,13%

Bij de participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 45,04% (2022: 30,73%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 548.530 (2022: € 578.595).



16.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	482.401	401.623
Aantal uitstaande participaties	15.296.177	13.819.066
Intrinsieke waarde per participatie	31,54	29,06

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	101.190	20,9	93.230	23,2
Kapitaalgoederen	85.569	17,7	73.297	18,3
Luxe consumentengoederen	65.912	13,7	44.150	11,0
Informatie Technologie	49.364	10,3	35.885	9,0
Basisgoederen	41.206	8,6	34.881	8,7
Gezondheidszorg	40.250	8,4	35.464	8,9
Zakelijke dienstverlening	32.368	6,7	28.690	7,2
Onroerend goed	28.791	6,0	25.774	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	24.434	5,1	21.473	5,4
Nutsbedrijven	6.566	1,4	5.496	1,4
Energie	5.800	1,2	1.862	0,5
Totaal	481.450	100,0	400.202	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	319.905	66,4	253.906	63,5
Australische dollar	107.593	22,3	90.288	22,6
Hongkong dollar	31.129	6,5	34.953	8,7
Singaporese dollar	17.361	3,6	15.790	3,9
Nieuw-Zeelandse dollar	3.144	0,7	2.707	0,7
Amerikaanse dollar ¹	2.317	0,5	2.558	0,6
Totaal	481.449	100,0	400.202	100,0

¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening



Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Pacific Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het Fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



16.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	919.841	868.184
Aantal uitstaande participaties	35.193.008	37.518.620
Intrinsieke waarde per participatie	26,14	23,14

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	165.174	18,3	155.973	18,3
Kapitaalgoederen	140.501	15,6	129.947	15,2
Gezondheidszorg	137.250	15,2	136.475	16,0
Niet-duurzame consumentengoederen	104.219	11,6	101.881	11,9
Luxe consumentengoederen	93.953	10,4	83.130	9,7
Informatie Technologie	67.610	7,5	58.467	6,9
Basisgoederen	62.178	6,9	66.613	7,8
Energie	46.460	5,1	36.401	4,3
Nutsbedrijven	43.649	4,8	39.739	4,7
Zakelijke dienstverlening	32.532	3,6	34.989	4,1
Onroerend goed	8.771	1,0	9.362	1,1
Totaal	902.297	100,0	852.977	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	467.314	51,7	428.051	50,1
Britse pond	191.535	21,2	194.309	22,8
Zwitserse frank	135.289	15,0	132.716	15,6
Deense kroon	45.957	5,1	38.193	4,5
Zweedse kroon	43.827	4,9	43.944	5,2
Noorse kroon	15.805	1,8	13.200	1,5
Amerikaanse dollar ¹	2.570	0,3	2.564	0,3
Totaal	902.297	100,0	852.977	100,0

- ¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening



Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



16.5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	1.856.436	1.520.066
Aantal uitstaande participaties	18.406.610	18.112.297
Intrinsieke waarde per participatie	100,86	83,92

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	561.033	30,4	390.811	25,7
Financiële conglomeraten	261.614	14,1	198.407	13,1
Gezondheidszorg	220.726	11,9	214.124	14,0
Luxe consumtengoederen	196.809	10,6	141.059	9,3
Kapitaalgoederen	179.842	9,7	191.064	12,6
Zakelijke dienstverlening	141.388	7,6	111.587	7,4
Niet-duurzame consumtengoederen	114.085	6,2	113.087	7,5
Basisgoederen	59.072	3,2	55.385	3,7
Nutsbedrijven	50.058	2,7	53.892	3,6
Onroerend goed	43.370	2,3	33.594	2,2
Energie	23.688	1,3	13.004	0,9
Totaal	1.851.685	100,0	1.516.014	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.768.931	95,5	1.439.036	94,9
Canadese dollar	82.754	4,5	76.978	5,1
Totaal	1.851.685	100,0	1.516.014	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt enerzijds een afwijking tussen het rendement van het Fonds en anderzijds het



rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



16.6 Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe

Algemeen

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,30%

Fondsvermogen

Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	22.418	16.971
Aantal uitstaande participaties	816.940	703.694
Intrinsieke waarde per participatie	27,44	24,12

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	22.272	100,0	16.825	100,0
Totaal	22.272	100,0	16.825	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	13.347	60,0	9.796	58,2
Britse pond	4.416	19,8	3.336	19,8
Zweedse kroon	3.143	14,1	2.573	15,3
Zwitserse frank	1.229	5,5	1.010	6,0
Noorse kroon	137	0,6	110	0,7
Totaal	22.272	100,0	16.825	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro. Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De benchmark wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat het rendement van de benchmark evenaart. De benchmark is GPR Sustainable Real Estate Index Europe. Voor het Fonds wordt een stembeleid en een engagementbeleid toegepast.



Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.



16.7 Cardano ESG Transition Equity Europe

Algemeen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,50%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	16.795	13.689
Aantal uitstaande participaties	574.876	536.302
Intrinsieke waarde per participatie	29,21	25,52

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	2.484	14,7	2.160	15,9
Kapitaalgoederen	1.982	11,8	1.516	11,2
Banken	1.416	8,5	1.009	7,5
Voeding en dranken	1.310	7,8	1.125	8,3
Basisgoederen	990	5,9	929	6,9
Verzekeringen	964	5,8	949	7,0
Financiële conglomeraten	944	5,6	563	4,2
Halfgeleiders	884	5,3	601	4,4
Energie	746	4,5	935	6,9
Nutsbedrijven	739	4,4	607	4,5
Duurzame consumptiegoederen	717	4,3	608	4,5
Software & services	627	3,7	447	3,3
Verzorgingsproducten	507	3,0	316	2,3
Auto's	466	2,8	313	2,3
Detailhandelvoeding	452	2,7	391	2,9
Telecommunicatiediensten	378	2,3	353	2,6
Zakelijke dienstverlening	365	2,2	316	2,3
Detailhandel	262	1,6	116	0,9
Media	185	1,1	158	1,2
Reclame	181	1,1	78	0,6
Onroerend goed	56	0,3	-	-
Transport	50	0,3	36	0,3
Consumentenservicebedrijven	46	0,3	-	-
Totaal	16.751	100,0	13.526	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	9.817	58,5	7.939	58,7
Britse pond	3.796	22,7	2.438	18,0
Zwitserse frank	1.651	9,9	1.584	11,7
Deense kroon	891	5,3	772	5,7
Zweedse kroon	300	1,8	294	2,2
Noorse kroon	296	1,8	499	3,7
Totaal	16.751	100,0	13.526	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.



Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend aandelenfutures en valutatermijncontracten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Een belegging in een onderneming mag niet meer bedragen dan 10% van het fondsvermogen. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend in aandelenfutures en valutatermijncontracten. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

16.8 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.772.058	1.117.612
Aantal uitstaande participaties	57.818.594	27.581.868
Intrinsieke waarde per participatie	47,94	40,52

Samenstelling beleggingsportefeuille

De onderstaande tabellen betreffen de waarde van de beleggingen van het totale fonds.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	1.008.959	24,0	234.820	21,1
Financiële conglomeraten	658.186	15,6	163.968	14,7
Gezondheidszorg	516.562	12,3	160.826	14,5
Kapitaalgoederen	488.531	11,6	136.864	12,3
Luxe consumentengoederen	451.540	10,7	106.257	9,6
Zakelijke dienstverlening	290.881	6,9	71.036	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	280.862	6,7	86.023	7,7
Basisgoederen	195.214	4,6	54.458	4,9
Nutsbedrijven	115.796	2,7	41.279	3,7
Energie	107.008	2,5	25.926	2,3
Onroerend goed	100.419	2,4	30.629	2,8
Totaal	4.213.958	100,0	1.112.086	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	2.953.694	70,2	758.644	68,2
Euro	366.347	8,7	99.133	8,9
Japanse yen	256.850	6,1	71.898	6,5
Britse pond	163.954	3,9	46.942	4,2
Canadese dollar	139.636	3,3	40.907	3,7
Zwitserse frank	109.992	2,6	31.593	2,8
Australische dollar	93.589	2,2	25.118	2,3
Deense kroon	35.106	0,8	8.259	0,7
Zweedse kroon	32.162	0,8	8.848	0,8
Hongkong dollar	30.561	0,7	10.836	1,0
Singaporese dollar	18.435	0,4	5.236	0,5
Noorse kroon	11.669	0,3	3.739	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	2.016	-	933	0,1
Totaal	4.214.011	100,0	1.112.086	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten.



Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark, de MSCI World Index Net EUR, zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zoals die door Cardano is geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de benchmark. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Securities lending is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

Shareclasses

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht.



17 Jaarrekening 2023 Cardano Duration Funds

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen betreffen respectievelijk het Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund.

Tot 22 mei 2023 belegde de Zwitserleven Duration Fondsen direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van deze Fondsen wijzigt in die zin dat deze Fondsen vanaf 22 mei 2023 indirect via een onderliggende beleggingsinstelling beleggen, via subfondsen die onderdeel zijn van de nieuw opgerichte beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. In dit kader zullen de Onderliggende Beleggingsinstellingen desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 17 opgenomen.

17.1 Cardano Medium Duration Fund

17.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		8.437	317
Obligaties		218.362	302.741
Futures		-	-
Derivaten (positieve waardering)		2.636	2.268
Derivaten (negatieve waardering)		-17.998	-22.802
Totaal beleggingen		211.437	282.524
Vorderingen	2	16.799	23.311
Overige activa			
Liquide middelen	3	492	4.980
Kortlopende schulden	4	4	11
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		17.287	28.280
Activa min kortlopende schulden		228.724	310.804
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		258.412	359.182
Overige reserves		-47.615	41.764
Onverdeeld resultaat		17.927	-90.142
Totaal fondsvermogen		228.724	310.804

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps	6	2.479	7.245
Dividend aandelen		6	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	2.066	-33.579
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	12.779	-63.709
In rekening gebrachte op- en afslagen		59	88
Overige bedrijfsopbrengsten	9	657	24
Som der bedrijfsopbrengsten		18.046	-89.931
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		81	174
Overige bedrijfslasten	10	38	37
Som der bedrijfslasten		119	211
Resultaat		17.927	-90.142

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



17.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	17.927	-90.142
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	17.927	-90.142
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.066	33.579
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-12.779	63.709
Aankoop van beleggingen	-178.729	-338.694
Verkoop en lossingen van beleggingen	264.661	444.517
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.512	-18.058
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-7	-1.408
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	95.519	93.503
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	64.966	43.966
Inkoop van participaties	-164.973	-133.517
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-	239
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-100.007	-89.312
Totaal nettokasstroomen	-4.488	4.191
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-4.488	4.191
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.980	789
Liquide middelen eind van de verslagperiode	492	4.980



17.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Aandelen	8.437	317
Obligaties	218.362	302.741
Renteswaps	-15.362	-20.534
Totaal	211.437	282.524

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	317	6.511
Aankopen	31.500	39.500
Verkopen	-23.504	-45.699
Gerealiseerde waardeveranderingen	91	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	33	1
Stand ultimo periode	8.437	317

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	302.741	478.098
Aankopen	147.229	299.194
Verkopen	-201.429	-340.647
Lossingen	-38.105	-60.041
Gerealiseerde waardeveranderingen	352	-31.713
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.574	-42.150
Stand ultimo periode	218.362	302.741

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-20.534	1.026
Verkopen	-	1.870
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-1.870
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.172	-21.560
Stand ultimo periode	-15.362	-20.534

Futures

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-1.623	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.623	-
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 3,9 miljoen (2022: € 5,2 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.



Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023			8.437
83.122	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	8.437

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2023 is op 24 januari 2024 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023					218.362
Obligaties binnenland					66.662
1.600.000	0,5%	Achmea Bank	EUR	20-2-2026	1.518
1.500.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	1.186
10.000.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	8.163
5.000.000	3,296%	Coöperatieve Rabobank	EUR	22-11-2028	5.152
1.500.000	0,875%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	15-2-2027	1.413
11.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	10.977
13.000.000	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	12.901
12.000.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2027	11.441
3.800.000	5,5%	Nederland	EUR	15-1-2028	4.283
5.500.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2038	3.895
2.500.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	16-2-2037	1.723
2.700.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	20-4-2033	2.785
1.200.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	1.225
Obligaties buitenland					151.700
België					7.353
7.000.000	3,375%	België	EUR	4-10-2038	7.353
Canada					2.449
2.400.000	3,765%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2026	2.449
Denemarken					6.189
6.500.000	1,5%	Kommunekredit	EUR	16-5-2029	6.189
Duitsland					59.121
10.000.000	1,75%	Bayerische Landesbodenkreditanstalt	EUR	24-4-2024	9.939



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.400.000	3,375%	Berlin Hyp	EUR	23-8-2028	2.480
11.000.000	0%	Duitsland	EUR	17-4-2024	10.882
13.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2024	12.824
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	18-9-2024	9.758
5.000.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2029	4.387
3.000.000	0,25%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	29-8-2025	2.884
3.900.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	3.564
2.600.000	1,25%	Münchener Hypothekenbank	EUR	14-2-2030	2.403
		Finland			1.077
1.200.000	0,25%	Nordic Investment Bank	EUR	9-3-2029	1.077
		Frankrijk			14.168
1.300.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	1.337
8.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	7.933
6.000.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2038	4.898
		Luxemburg			8.493
5.000.000	1,25%	European Investment Bank	EUR	13-11-2026	4.863
5.000.000	0,01%	European Investment Bank	EUR	15-11-2035	3.630
		Noorwegen			1.818
2.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	28-6-2027	1.818
		Oostenrijk			32.290
11.600.000	4,85%	Oostenrijk	EUR	15-3-2026	12.178
9.200.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	7.716
9.000.000	0,25%	Oostenrijk	EUR	20-10-2036	6.587
5.650.000	2,9%	Oostenrijk	EUR	23-5-2029	5.809
		Verenigde Staten			18.742
4.500.000	0,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	17-9-2035	3.321
5.000.000	2,9%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	19-1-2033	5.117
2.000.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	1.506
10.000.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	8.798

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	201.338	88,8	282.472	93,2
Financiële conglomeraten	17.024	7,5	20.269	6,7
Fund certificates	8.437	3,7	317	0,1
Totaal	226.799	100,0	303.058	100,0

Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Nederland	66.662	29,5	48.367	16,1
Duitsland	59.121	26,2	117.998	38,9
Oostenrijk	32.290	14,2	43.697	14,4
Europese Unie	16.868	7,4	4.043	1,3
Frankrijk	14.168	6,2	59.504	19,6
Filipijnen	10.304	4,5	10.580	3,5
Luxemburg	8.493	3,7	12.674	4,2
Ierland	8.437	3,7	317	0,1
Denemarken	6.189	2,7	5.878	1,9
Canada	2.449	1,1	-	-
Noorwegen	1.818	0,8	-	-
Totaal	226.799	100,0	303.058	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	173.241	79,3	199.540	65,9
AA+	32.290	14,8	43.697	14,4
AA	12.831	5,9	59.504	19,7
Totaal	218.362	100,0	302.741	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	75.214	34,5	83.936	27,7
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	55.268	25,3	59.832	19,8
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	38.006	17,4	104.460	34,5
Aflossing na 10 jaar	49.874	22,8	54.513	18,0
Totaal	218.362	100,0	302.741	100,0



Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000 MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2023			-15.362
Fixed deel			
2024	3,2447	-15.000.000	-14.976
2027	1,2964	5.000.000	4.839
2028	3,2353	14.000.000	14.616
2031	0,8418	1.000.000	909
2033	0,9500	14.500.000	12.913
2033	2,8708	38.000.000	39.802
2033	3,1022	-1.000.000	-1.067
2033	2,9462	-23.000.000	-24.232
2033	3,1522	-27.000.000	-28.937
2033	3,0377	-5.000.000	-5.309
2034	1,0190	16.500.000	14.550
2034	0,0660	26.000.000	20.702
2034	0,2800	7.000.000	5.628
2036	0,9728	18.000.000	15.329
2036	0,9143	4.000.000	3.381
2037	2,2026	-21.000.000	-20.442
2037	2,4410	19.000.000	19.012
2038	3,1663	1.000.000	1.088
Totaal fixed deel		72.000.000	57.806
Floating deel			
2024	4,0700	15.000.000	15.005
2027	4,0970	-5.000.000	-5.038
2028	3,9380	-14.000.000	-14.131
2031	3,9430	-1.000.000	-1.013
2033	3,9440	-14.500.000	-14.719
2033	4,0700	-38.000.000	-38.582
2033	4,0620	1.000.000	1.015
2033	4,0290	23.000.000	23.352
2033	4,0720	27.000.000	27.394
2033	4,0260	5.000.000	5.072
2034	3,9410	-16.500.000	-16.730
2034	3,9530	-26.000.000	-26.363
2034	4,1260	-7.000.000	-7.109
2036	3,9430	-18.000.000	-18.269
2036	3,9440	-4.000.000	-4.060
2037	3,9450	21.000.000	21.270
2037	3,9560	-19.000.000	-19.249
2038	3,9550	-1.000.000	-1.013
Totaal floating deel		-72.000.000	-73.168

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3	-
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	15.691	19.762
Lopende rente obligaties	1.867	3.419
Lopende rente renteswaps	-762	128
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	16.799	23.311
Totaal	16.799	23.311

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 15.691 duizend (2022: € 19.762 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	4	11
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	11
Totaal	4	11

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	359.182	463.015
Uitgegeven participaties	64.966	43.966
Ingekochte participaties	-165.736	-147.799
Stand ultimo periode	258.412	359.182
Overige reserves		
Stand per 1 januari	41.764	44.116
Ingekochte participaties	763	14.282
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-90.142	-16.634
Stand ultimo periode	-47.615	41.764
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-90.142	-16.634
Onttrekking aan overige reserves	90.142	16.634
Resultaat over de verslagperiode	17.927	-90.142
Stand ultimo periode	17.927	-90.142
Totaal fondsvermogen	228.724	310.804

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	12.302.694	15.807.126
Uitgegeven participaties	2.510.909	1.526.915
Ingekochte participaties	-6.409.484	-5.031.347
Stand ultimo periode	8.404.119	12.302.694

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	228.724	310.804	490.497	506.667	456.318
Resultaat	17.927	-90.142	-16.634	16.373	18.790
Aantal uitstaande participaties	8.404.119	12.302.694	15.807.126	15.793.329	14.706.482
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	27,22	25,26	31,03	32,08	31,03
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,23	0,46	0,47	0,55	0,66
Waardeveranderingen beleggingen	1,37	-6,24	-1,49	0,52	0,64
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,06	-	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,01
Resultaat²	1,66	-5,78	-1,02	1,05	1,30

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-16.124	-20.406
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-3.932 ²	-5.174
Marktwaarde geleverd / ontvangen cash collateral	-15.691	-19.762
Percentage collateral	97,3%	96,8%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 3.932 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (2% en looptijd 2024).

17.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is hoofdzakelijk gedaald als gevolg van de negatieve rente opbrengst renteswaps.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	87	20
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	4	-16
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	91	4
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1.426	2
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.074	-31.715
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	352	-31.713
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	-1.870
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-	-1.870
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	8.988	-
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-7.365	-
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	1.623	-
Totaal	2.066	-33.579

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.



In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	33	1
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	33	1
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.725	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-151	-42.150
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	7.574	-42.150
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	9.325	-21.560
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.153	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	5.172	-21.560
Totaal	12.779	-63.709

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	657	24
Totaal	657	24

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	657	24
Totaal	657	24

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	81	174
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	279.268	434.579
Lopende kosten factor	0,029%	0,040%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,029% (2022: 0,040%). Per 22 mei 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,040% naar 0,020%.



Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 76,43% (2022: 140,24%). De hoge omloopfactor in 2022 is het gevolg van een juiste afstemming van het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden. Tevens heeft op 15 november 2022 Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle, wat van invloed is geweest op de aanen verkopen in de beleggingsportefeuille.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € - 3.848 (2022: € 501).

17.2 Cardano Long Duration Fund

17.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in duizenden euro's	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		87.676	233
Obligaties		772.487	678.311
Futures		937	1.442
Derivaten (positieve waardering)		34.060	48.742
Derivaten (negatieve waardering)		-157.195	-196.584
Totaal beleggingen		737.965	532.144
Vorderingen	2	120.862	144.384
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.765	20.303
Kortlopende schulden	4	15	26
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		122.612	164.661
Activa min kortlopende schulden		860.577	696.805
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		979.038	893.339
Overige reserves		-189.138	321.130
Onverdeeld resultaat		70.677	-517.664
Totaal fondsvermogen		860.577	696.805

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps	6	55	13.837
Dividend aandelen		133	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-8.889	-163.138
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	74.199	-368.888
In rekening gebrachte op- en afslagen		311	805
Overige bedrijfsopbrengsten	9	5.221	265
Som der bedrijfsopbrengsten		71.030	-517.119
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		206	419
Overige bedrijfslasten	10	147	126
Som der bedrijfslasten		353	545
Resultaat		70.677	-517.664

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



17.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	70.677	-517.664
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	70.677	-517.664
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.889	163.138
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-74.199	368.888
Aankoop van beleggingen	-685.186	-1.259.290
Verkoop en lossingen van beleggingen	544.675	1.450.432
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	23.522	-133.885
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-11	-14.268
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-111.633	57.351
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	244.545	311.939
Inkoop van participaties	-151.450	-350.438
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-	1.043
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	93.095	-37.456
Totaal nettokasstroomen	-18.538	19.895
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-18.538	19.895
Liquide middelen begin van de verslagperiode	20.303	408
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.765	20.303



17.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Aandelen	87.676	233
Obligaties	772.487	678.311
Renteswaps	-123.135	-147.842
Futures	937	1.442
Totaal	737.965	532.144

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	233	6.506
Aankopen	277.001	390.500
Verkopen	-190.479	-396.836
Gerealiseerde waardeveranderingen	569	63
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	352	-
Stand ultimo periode	87.676	233

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	678.311	1.236.766
Aankopen	408.185	868.790
Verkopen	-234.460	-882.975
Lossingen	-124.416	-145.376
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.404	-189.962
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	47.271	-208.932
Stand ultimo periode	772.487	678.311

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-147.842	12.040
Verkopen	24	-2.180
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.893	2.254
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	26.576	-159.956
Stand ultimo periode	-123.135	-147.842

Futures

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	1.442	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	4.656	-23.065
Gerealiseerde waardeveranderingen	-5.161	24.507
Stand ultimo periode	937	1.442

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 50,7 miljoen (2022: € 67,2 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023			87.676
863.787	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	87.676

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2023 is op 24 januari 2024 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023					772.487
Obligaties binnenland					234.718
7.200.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	5.877
31.100.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	31.035
9.000.000	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	8.932
4.959.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2037	3.613
29.000.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	30.401
27.187.868	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	20.158
82.300.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	42.449
60.000.000	3,25%	Nederland	EUR	15-1-2044	66.818
20.000.000	0,375%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	28-9-2046	11.400
5.900.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank		16-2-2037	4.067
6.300.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	20-4-2033	6.498
3.400.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	3.470
Obligaties buitenland					537.769
België					21.772
7.500.000	3,375%	België	EUR	4-11-2042	7.827
15.000.000	2,625%	België	EUR	4-2-2048	13.945
Canada					6.122
6.000.000	3,765%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2026	6.122
Denemarken					3.694
5.800.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	3.694
Duitsland					175.283
6.000.000	3,375%	Berlin Hyp	EUR	23-8-2028	6.200



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
25.000.000	0%	Duitsland	EUR	19-6-2024	24.581
3.587.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2039	2.503
15.500.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2040	10.620
98.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	63.429
14.000.000	1,8%	Duitsland	EUR	15-8-2053	12.680
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	21-2-2024	9.950
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	20-3-2024	9.922
10.000.000	2,3%	Duitsland	EUR	15-2-2033	10.269
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	18-9-2024	9.758
15.000.000	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	28-12-2029	15.371
		Finland			3.864
3.800.000	3,375%	OP Mortgage Bank	EUR	15-2-2027	3.864
		Frankrijk			169.457
3.300.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	3.393
5.648.000	0%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	3.669
5.000.000	4%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	5.733
32.300.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	28.147
24.700.000	3,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2045	25.843
20.000.000	2%	Frankrijk	EUR	25-5-2048	16.597
10.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	9.917
50.000.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2052	28.748
15.000.000	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2054	14.721
15.000.000	0%	Frankrijk	EUR	17-4-2024	14.836
28.400.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-6-2044	17.853
		Luxemburg			9.809
1.300.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	594
10.000.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-6-2032	9.215
		Noorwegen			5.453
6.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	28-6-2027	5.453
		Oostenrijk			89.519
4.400.000	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-6-2044	4.583
19.700.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2047	15.113
4.800.000	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-3-2051	2.919
39.200.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2040	24.503
37.700.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	30.782
11.300.000	2,9%	Oostenrijk	EUR	23-5-2029	11.619
		Verenigde Staten			52.796
30.000.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	18.906
5.000.000	2,9%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	19-1-2033	5.117
2.700.000	2,5%	International Development Association	EUR	15-1-2038	2.581
6.600.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	5.807
30.000.000	0,7%	International Development Association	EUR	17-1-2042	20.385



Sectorallocatie van de beleggingen (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	753.422	87,6	655.179	96,6
Fund certificaten	87.676	10,2	233	-
Financiële conglomeraten	19.065	2,2	23.132	3,4
Totaal	860.163	100,0	678.544	100,0

Landenverdeling van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	234.718	27,4	201.783	29,7
Duitsland	176.220	20,5	184.649	27,2
Frankrijk	169.457	19,7	133.807	19,7
Oostenrijk	89.519	10,4	91.537	13,5
Ierland	87.676	10,2	233	-
Europese Unie	45.795	5,3	17.965	2,6
Filipijnen	28.773	3,3	27.414	4,0
Luxemburg	9.809	1,1	19.201	2,8
Canada	6.122	0,7	-	-
Noorwegen	5.453	0,6	-	-
Finland	3.864	0,4	-	-
Denemarken	3.694	0,4	3.397	0,5
Totaal	861.100	100,0	679.986	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	516.904	66,9	452.967	66,8
AA+	89.519	11,6	91.537	13,5
AA	166.064	21,5	133.807	19,7
Totaal	772.487	100,0	678.311	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	118.932	15,3	177.154	26,1
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	25.108	3,3	63.583	9,4
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	61.480	8,0	41.786	6,2
Aflossing na 10 jaar	566.967	73,4	395.788	58,3
Totaal	772.487	100,0	678.311	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTW AARDE	In € 1.000 MARKTWAAR DE
Renteswaps per 31-12-2023			-123.135
Fixed deel			
2024	3,8547	-55.000.000	-54.983
2024	3,3587	-70.000.000	-69.906
2025	3,8692	-60.000.000	-60.517
2026	-0,2840	-20.000.000	-18.827
2028	3,2207	-1.000.000	-1.043
2028	3,1252	-60.000.000	-62.454
2028	3,1957	-50.000.000	-52.213
2031	1,7233	100.000.000	96.382
2031	1,8430	100.000.000	97.200
2031	1,8430	-30.000.000	-29.160
2032	1,7708	-15.000.000	-14.440



AFLOOPDATUM	%	CONTRACTW AARDE	In € 1.000 MARKTWAAR DE
2032	2,5093	24.000.000	24.436
2033	3,0087	-35.000.000	-37.060
2033	3,1522	-27.000.000	-28.937
2033	3,0592	-25.000.000	-26.593
2034	-0,0390	-12.000.000	-9.317
2037	2,3890	-13.000.000	-12.933
2037	1,5650	19.000.000	17.052
2038	2,7964	-9.000.000	-9.384
2038	3,0280	-33.000.000	-35.330
2038	2,9730	-58.000.000	-61.710
2038	2,9852	-20.000.000	-21.310
2038	1,4450	34.000.000	29.832
2038	3,1217	-13.000.000	-14.082
2039	0,1953	9.500.000	6.793
2039	0,2000	14.500.000	10.376
2040	0,3190	32.000.000	22.869
2040	1,1630	15.000.000	12.396
2040	1,5750	29.000.000	25.552
2041	0,9683	30.000.000	23.728
2042	2,4162	10.000.000	9.918
2042	1,5300	-72.000.000	-61.971
2042	2,1273	-40.000.000	-37.960
2042	2,6498	13.000.000	13.346
2043	2,9110	23.000.000	24.569
2043	2,8650	33.000.000	35.019
2043	1,4950	34.000.000	28.902
2043	3,2368	20.000.000	22.417
2044	1,2390	25.000.000	20.190
2044	0,2510	24.000.000	15.633
2044	0,2010	31.000.000	19.948
2045	0,3426	4.000.000	2.622
2045	0,3590	70.000.000	46.075
2047	1,6001	5.000.000	4.281
2047	1,9957	-6.000.000	-5.557
2047	1,5991	51.000.000	43.629
2047	2,2808	28.000.000	27.360
2052	2,1626	20.000.000	19.254
2052	1,4890	81.000.000	66.801
2052	1,9813	13.500.000	12.500
2052	2,1333	25.000.000	23.927
2052	2,7303	13.000.000	14.044
2053	2,3735	25.000.000	25.193
2053	2,7218	1.000.000	1.081
2053	2,6310	19.000.000	20.187
2053	2,8477	18.000.000	19.969
2053	3,1203	13.000.000	15.179
2055	0,3310	-5.000.000	-2.841
2056	0,7928	35.000.000	23.240
2056	0,7473	2.000.000	1.308
Totaal fixed deel		314.500.000	194.680
Floating deel			
2024	3,9680	55.000.000	55.003
2024	4,0710	70.000.000	70.020
2025	3,9550	60.000.000	60.147
2026	3,9870	20.000.000	20.089
2028	3,9550	1.000.000	1.009
2028	4,0720	60.000.000	60.617



AFLOOPDATUM	%	CONTRACTW AARDE	In € 1.000 MARKTWAAR DE
2028	4,0740	50.000.000	50.520
2031	3,9280	-100.000.000	-101.372
2031	3,9440	-100.000.000	-101.376
2031	3,9440	30.000.000	30.413
2032	4,0710	15.000.000	15.229
2032	3,9290	-24.000.000	-24.358
2033	3,9450	35.000.000	35.522
2033	4,0720	27.000.000	27.394
2033	4,0710	25.000.000	25.365
2034	3,9870	12.000.000	12.178
2037	3,9000	13.000.000	13.167
2037	3,9350	-19.000.000	-19.260
2038	3,9720	9.000.000	9.121
2038	4,0500	33.000.000	33.465
2038	4,0290	58.000.000	58.812
2038	3,9450	20.000.000	20.274
2038	3,9210	-34.000.000	-34.453
2038	4,0710	13.000.000	13.182
2039	3,9530	-9.500.000	-9.623
2039	3,9530	-14.500.000	-14.688
2040	3,9410	-32.000.000	-32.347
2040	3,9320	-15.000.000	-15.162
2040	3,9320	-29.000.000	-29.314
2041	3,9430	-30.000.000	-30.310
2042	3,9380	-10.000.000	-10.096
2042	3,9000	72.000.000	72.664
2042	3,9450	40.000.000	40.368
2042	4,1360	-13.000.000	-13.125
2043	4,0500	-23.000.000	-23.230
2043	4,0290	-33.000.000	-33.328
2043	3,9210	-34.000.000	-34.325
2043	4,1140	-20.000.000	-20.208
2044	3,9410	-25.000.000	-25.252
2044	3,9530	-24.000.000	-24.242
2044	3,9530	-31.000.000	-31.313
2045	3,9410	-4.000.000	-4.038
2045	3,9410	-70.000.000	-70.669
2047	4,0970	-5.000.000	-5.044
2047	3,9450	6.000.000	6.048
2047	3,9490	-51.000.000	-51.405
2047	3,9990	-28.000.000	-28.224
2052	3,9380	-20.000.000	-20.106
2052	3,9490	-81.000.000	-81.400
2052	3,9440	-13.500.000	-13.567
2052	3,9990	-25.000.000	-25.125
2052	4,1210	-13.000.000	-13.070
2053	3,9280	-25.000.000	-25.115
2053	4,0620	-1.000.000	-1.005
2053	4,0500	-19.000.000	-19.097
2053	3,9990	-18.000.000	-18.079
2053	4,1180	-13.000.000	-13.063
2055	3,9410	5.000.000	5.013
2056	3,9430	-35.000.000	-35.044
2056	3,9440	-2.000.000	-2.002
Totaal fixed deel		-314.500.000	-317.815

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	133
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	123.828	137.576
Te vorderen dividend-/bronbelasting	70	-
Lopende rente obligaties	5.716	4.393
Lopende rente renteswaps	-8.752	2.282
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	120.862	144.384
Totaal	120.862	144.384

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 123.828 duizend (2022: € 137.576 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	15	26
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15	26
Totaal	15	26

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	893.339	997.308
Uitgegeven participaties	244.545	311.939
Ingekochte participaties	-158.846	-415.908
Stand ultimo periode	979.038	893.339
Overige reserves		
Stand per 1 januari	321.130	369.773
Ingekochte participaties	7.396	65.470
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-517.664	-114.113
Stand ultimo periode	-189.138	321.130
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-517.664	-114.113
Onttrekking aan overige reserves	517.664	114.113
Resultaat over de verslagperiode	70.677	-517.664
Stand ultimo periode	70.677	-517.664
Totaal fondsvermogen	860.577	696.805

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	24.840.363	27.175.202
Uitgegeven participaties	8.872.958	9.136.005
Ingekochte participaties	-5.500.760	-11.470.844
Stand ultimo periode	28.212.561	24.840.363

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	860.577	696.805	1.252.968	1.266.018	1.031.106
Resultaat	70.677	-517.664	-114.113	145.957	147.453
Aantal uitstaande participaties	28.212.561	24.840.363	27.175.202	24.999.792	23.156.513
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	30,50	28,05	46,11	50,64	44,53
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,01	0,46	0,62	0,77	0,86
Waardeveranderingen beleggingen	2,44	-17,78	-4,99	5,35	5,58
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,03	0,02	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,20	-	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
Resultaat²	2,65	-17,31	-4,37	6,11	6,43

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-131.887	-145.560
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-50.659 ²	-67.155
Marktwaarde geleverd / ontvangen cash collateral	-123.828	-137.576
Percentage collateral	93,9%	94,5%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 50.659 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligaties (3,25% en looptijd 2044) ter grootte van € 24.589 en een Franse Staatsobligatie (1,75% en looptijd 2039) ter grootte van € 26.070.

17.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is hoofdzakelijk gedaald als gevolg van de negatieve rente opbrengst renteswaps.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	569	108
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-45
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	569	63
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1.575	1.921
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-3.979	-191.883
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-2.404	-189.962
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	2.254
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-1.893	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-1.893	2.254
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	48.848	64.479
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-54.009	-39.972
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-5.161	24.507
Totaal	-8.889	-163.138

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.



In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	352	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	352	-
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	52.804	138
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5.533	-209.070
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	47.271	-208.932
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	53.851	-159.956
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-27.275	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	26.576	-159.956
Totaal	74.199	-368.888

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	5.221	265
Totaal	5.221	265

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Overige bedrijfslasten	147	126
Totaal	147	126

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	206	419
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	742.538	1.048.569
Lopende kosten factor	0,028%	0,040%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,028% (2022: 0,040%). Per 22 mei 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,040% naar 0,020%.



Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 112,31% (2022: 194,84%). De hoge omloopfactor in 2022 is het gevolg van een juiste afstemming van het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden. Tevens heeft op 15 november 2022 Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle, wat van invloed is geweest op de aanen verkopen in de beleggingsportefeuille.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € - 17.006 (2022: € 13.881).

17.3 Cardano Ultra Long Duration Fund

17.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		38.128	5.434
Obligaties		242.762	164.981
Futures		-	175
Derivaten (positieve waardering)		35.025	28.780
Derivaten (negatieve waardering)		-79.226	-73.907
Totaal beleggingen		236.689	125.463
Vorderingen	2	42.960	43.596
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.595	2.770
Kortlopende schulden	4	2.505	7
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		43.050	46.359
Activa min kortlopende schulden		279.739	171.822
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		275.583	188.415
Overige reserves		-15.393	100.923
Onverdeeld resultaat		19.549	-117.516
Totaal fondsvermogen		279.739	171.822

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.3.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps	6	-530	1.419
Dividend aandelen		18	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	78	-16.886
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	17.929	-102.237
In rekening gebrachte op- en afslagen		267	286
Overige bedrijfsopbrengsten	9	1.931	41
Som der bedrijfsopbrengsten		19.693	-117.377
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		58	63
Overige bedrijfslasten	10	86	76
Som der bedrijfslasten		144	139
Resultaat		19.549	-117.516

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

17.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	19.549	-117.516
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	19.549	-117.516
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-78	16.886
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.929	102.237
Aankoop van beleggingen	-215.545	-348.734
Verkoop en lossingen van beleggingen	122.326	322.548
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	636	-39.610
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-91.043	-64.190
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	145.331	87.347
Inkoop van participaties	-56.963	-21.553
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	2.500	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	90.868	65.794
Totaal nettokasstroomen	-175	1.604
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-175	1.604
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.770	1.166
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.595	2.770

17.3.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Aandelen	38.128	5.434
Obligaties	242.762	164.981
Renteswaps	-44.201	-45.127
Futures	-	175
Totaal	236.689	125.463

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	5.434	6.017
Aankopen	118.000	166.800
Verkopen	-85.775	-167.398
Gerealiseerde waardeveranderingen	269	12
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	200	3
Stand ultimo periode	38.128	5.434

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	164.981	214.884
Aankopen	97.545	181.934
Verkopen	-18.190	-128.978
Lossingen	-18.405	-25.245
Gerealiseerde waardeveranderingen	167	-16.937
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.664	-60.677
Stand ultimo periode	242.762	164.981

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	-45.127	-2.501
Verkopen	4	1.125
Gerealiseerde waardeveranderingen	-143	-2.188
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.065	-41.563
Stand ultimo periode	-44.201	-45.127

Futures

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand per 1 januari	175	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	40	-2.052
Gerealiseerde waardeveranderingen	-215	2.227
Stand ultimo periode	-	175

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 28,2 miljoen (2022: € 21,1 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.



Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023			38.128
375.640	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	38.128

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2023 is op 24 januari 2024 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2023					242.762
Obligaties binnenland					50.283
2.800.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	2.286
1.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	998
4.900.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	5.137
42.600.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	21.972
17.000.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	15.347
6.000.000	0,375%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	28-9-2046	3.420
1.100.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	1.123
Obligaties buitenland					192.479
België					5.898
4.000.000	3%	België	EUR	4-3-2053	3.915
1.900.000	3,375%	België	EUR	4-11-2042	1.983
Canada					1.633
1.600.000	3,765%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2026	1.633
Denemarken					1.401
2.200.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	1.401
Duitsland					73.878
1.600.000	3,375%	Berlin Hyp	EUR	23-8-2028	1.653
31.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	20.063
15.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2044	9.317
20.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	11.192
11.000.000	1,8%	Duitsland	EUR	15-8-2053	9.942
5.000.000	0%	Duitsland	EUR	20-3-2024	4.961
12.000.000	0%	Duitsland	EUR	17-4-2024	11.871



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
5.000.000	0%	Duitsland	EUR	18-9-2024	4.879
		Finland			1.220
1.200.000	3,375%	OP Mortgage Bank	EUR	15-2-2027	1.220
		Frankrijk			56.258
900.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	925
22.100.000	0%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	8.111
5.700.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	6.752
10.300.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	12.355
7.200.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	5.171
4.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	3.967
45.000.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2072	18.977
		Luxemburg			3.059
2.100.000	0,01%	European Investment Bank	EUR	15-5-2041	1.276
3.900.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	1.783
		Noorwegen			1.818
2.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	28-6-2027	1.818
		Oostenrijk			41.121
11.420.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	13.653
7.200.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	5.879
45.400.000	0,7%	Oostenrijk	EUR	20-4-2071	21.589
		Verenigde Staten			6.193
7.200.000	0,2%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	21-1-2061	2.752
3.600.000	2,5%	International Development Association	EUR	15-1-2038	3.441

Sectorallocatie van de beleggingen (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	241.361	85,9	163.693	96,0
Fund certificates	38.128	13,6	5.434	3,2
Financiële conglomeraten	1.401	0,5	1.288	0,8
Totaal	280.890	100,0	170.415	100,0

Landenverdeling van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	73.878	26,4	39.252	23,0
Frankrijk	56.258	20,0	33.410	19,6
Nederland	50.283	17,9	53.584	31,4
Oostenrijk	41.121	14,6	25.058	14,7
Ierland	38.128	13,6	5.434	3,2
Europese Unie	8.650	3,1	6.478	3,8
Filipijnen	3.441	1,2	3.287	1,9
Luxemburg	3.059	1,1	2.799	1,6
Noorwegen	1.818	0,6	-	-
Canada	1.633	0,6	-	-
Denemarken	1.401	0,5	1.288	0,8
Finland	1.220	0,4	-	-
Totaal	280.890	100,0	170.590	100,0



Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	146.308	60,3	106.513	64,5
AA+	41.121	16,9	25.058	15,2
AA	55.333	22,8	33.410	20,3
Totaal	242.762	100,0	164.981	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	26.676	10,9	18.405	11,2
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	7.447	3,1	10.215	6,2
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	925	0,4	-	-
Aflossing na 10 jaar	207.714	85,6	136.361	82,6
Totaal	242.762	100,0	164.981	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTW AARDE	In € 1.000 MARKTWAAR DE
Renteswaps per 31-12-2023			-44.201
Fixed deel			
2024	1,3094	-4.000.000	-3.944
2033	3,1092	-1.000.000	-1.067
2033	3,0110	-10.000.000	-10.591
2033	3,0592	-10.000.000	-10.637
2037	1,2427	-3.000.000	-2.598
2038	2,9750	-3.000.000	-3.191
2038	2,9600	-12.000.000	-12.749
2038	3,1217	-7.000.000	-7.583
2041	0,4817	-3.000.000	-2.159
2042	1,5390	-53.000.000	-45.684
2042	1,5390	21.500.000	18.533
2043	2,9100	-20.000.000	-21.362
2043	2,8500	-25.000.000	-26.472
2043	2,9270	-5.000.000	-5.354
2043	0,6300	-34.500.000	-24.737
2043	3,1467	-21.000.000	-23.252
2044	1,7883	8.400.000	7.505
2044	0,5845	-6.000.000	-4.179
2047	1,6535	1.000.000	866
2047	1,6458	1.500.000	1.296
2047	2,1611	3.500.000	3.344
2048	2,7497	-5.700.000	-6.066
2052	1,4303	400.000	325
2052	2,0194	-4.000.000	-3.734
2052	1,6160	8.400.000	7.146
2052	2,3318	10.000.000	9.984
2053	2,3040	-3.400.000	-3.377
2053	1,2250	12.400.000	9.535
2053	2,6670	-5.000.000	-5.351
2053	2,8508	11.000.000	12.209
2053	2,8472	17.000.000	18.858
2053	2,9938	10.000.000	11.407
2054	0,2000	30.700.000	16.814
2060	-0,0500	4.900.000	2.163
2060	0,0747	-500.000	-235
2062	1,2274	1.400.000	1.046



AFLOOPDATUM	%	CONTRACTW AARDE	In € 1.000 MARKTWAAR DE
2062	1,5523	2.000.000	1.658
2062	2,0683	10.000.000	9.597
2063	2,1398	7.000.000	6.848
2063	2,2558	14.000.000	14.111
2063	2,9343	6.500.000	7.700
2064	1,6375	4.000.000	3.404
2065	1,2710	500.000	377
2066	0,6820	19.000.000	11.295
2066	-0,4700	11.000.000	3.133
2066	0,6800	21.200.000	12.590
2069	1,2120	6.100.000	4.476
2069	0,3535	4.300.000	2.111
2070	0,2060	20.200.000	9.046
2071	0,2873	1.500.000	694
2072	0,6023	1.200.000	665
2072	0,6343	1.300.000	732
2072	0,3253	1.500.000	710
2072	1,1727	-1.700.000	-1.223
2072	1,2668	3.600.000	2.689
2072	1,6882	-1.800.000	-1.566
2072	1,8868	40.000.000	37.151
2072	1,5526	-2.600.000	-2.160
2073	2,3453	-2.000.000	-2.129
2073	2,1952	-4.500.000	-4.592
2073	2,2078	5.000.000	5.123
2073	2,2900	13.000.000	13.636
2073	2,2520	20.000.000	20.755
2073	2,4793	3.500.000	3.870
2073	2,4843	3.000.000	3.322
2073	2,9168	5.000.000	6.181
2073	2,7643	6.000.000	7.148
Totaal fixed deel		146.300.000	97.391
Floating deel			
2024	3,9210	4.000.000	4.004
2033	4,0620	1.000.000	1.015
2033	3,9450	10.000.000	10.149
2033	4,0710	10.000.000	10.146
2037	4,0720	3.000.000	3.039
2038	3,9440	3.000.000	3.040
2038	4,0290	12.000.000	12.168
2038	4,0710	7.000.000	7.098
2041	4,0740	3.000.000	3.033
2042	3,8880	53.000.000	53.488
2042	3,8950	-21.500.000	-21.697
2043	4,0500	20.000.000	20.200
2043	4,0290	25.000.000	25.249
2043	3,9450	5.000.000	5.048
2043	3,9050	34.500.000	34.825
2044	3,8990	6.000.000	6.058
2047	4,0760	-1.000.000	-1.009
2047	4,0620	-1.500.000	-1.513
2047	3,9130	-3.500.000	-3.528
2048	3,9530	5.700.000	5.743
2052	4,0720	-400.000	-402
2052	3,9000	4.000.000	4.020
2052	3,9210	-8.400.000	-8.441
2052	4,0760	-10.000.000	-10.054



AFLOOPDATUM	%	CONTRACTW AARDE	In € 1.000 MARKTWAAR DE
2053	3,9720	3.400.000	3.416
2053	3,9440	-12.400.000	-12.457
2053	3,9450	5.000.000	5.023
2053	3,9380	-11.000.000	-11.047
2053	3,9990	-17.000.000	-17.075
2053	4,1140	-10.000.000	-10.048
2054	3,9530	-30.700.000	-30.820
2060	4,1050	-4.900.000	-4.883
2060	3,9560	500.000	498
2062	4,0720	-1.400.000	-1.393
2062	4,0290	-2.000.000	-1.989
2062	4,0760	-10.000.000	-9.944
2063	3,9280	-7.000.000	-6.954
2063	3,9440	-14.000.000	-13.908
2063	4,0400	-6.500.000	-6.459
2063	4,0290	-16.000.000	-15.901
2063	4,1180	-6.500.000	-6.458
2064	3,9350	-4.000.000	-3.966
2065	3,9050	-500.000	-496
2066	3,8850	-19.000.000	-18.792
2066	3,8920	-11.000.000	-10.880
2066	3,8950	-21.200.000	-20.965
2069	3,9410	-6.100.000	-6.009
2069	4,1260	-4.300.000	-4.236
2070	3,9410	-20.200.000	-19.882
2071	3,8990	-1.500.000	-1.474
2072	3,9440	-1.200.000	-1.179
2072	3,9870	-1.300.000	-1.278
2072	3,9380	-1.500.000	-1.474
2072	4,0710	1.700.000	1.671
2072	4,0620	-3.600.000	-3.539
2072	3,9000	1.800.000	1.768
2072	4,0760	-40.000.000	-39.310
2072	3,9120	2.600.000	2.554
2073	3,9870	2.000.000	1.964
2073	3,9680	4.500.000	4.418
2073	4,0970	-5.000.000	-4.912
2073	4,0500	-13.000.000	-12.770
2073	4,0290	-20.000.000	-19.644
2073	3,9570	-3.500.000	-3.435
2073	3,9550	-3.000.000	-2.944
2073	4,1280	-5.000.000	-4.910
2073	4,0810	-6.000.000	-5.891
Totaal fixed deel		-146.300.000	-141.592

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	42.016	42.380
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2
Te vorderen dividend-/bronbelasting	14	-
Lopende rente obligaties	2.213	1.346
Lopende rente renteswaps	-1.283	-132
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	42.960	43.596
Totaal	42.960	43.596

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 42.016 duizend (2022: € 42.380 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	2.500	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.500	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	5	7
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	7
Totaal	2.505	7

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	188.415	118.132
Uitgegeven participaties	145.331	87.347
Ingekochte participaties	-58.163	-17.064
Stand ultimo periode	275.583	188.415
Overige reserves		
Stand per 1 januari	100.923	174.465
Ingekochte participaties	1.200	-4.489
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-117.516	-69.053
Stand ultimo periode	-15.393	100.923
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-117.516	-69.053
Onttrekking aan overige reserves	117.516	69.053
Resultaat over de verslagperiode	19.549	-117.516
Stand ultimo periode	19.549	-117.516
Totaal fondsvermogen	279.739	171.822

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	5.619.682	3.495.503
Uitgegeven participaties	5.211.628	2.621.563
Ingekochte participaties	-2.066.296	-497.384
Stand ultimo periode	8.765.014	5.619.682

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	279.739	171.822	223.544	452.500	352.385
Resultaat	19.549	-117.516	-69.053	97.639	94.712
Aantal uitstaande participaties	8.765.014	5.619.682	3.495.503	5.935.197	5.900.089
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	31,92	30,57	63,95	76,24	59,73
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-0,07	0,39	0,53	0,95	0,96
Waardeveranderingen beleggingen	2,44	-33,01	-17,09	15,46	13,99
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,04	0,08	0,08	0,01	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten	0,26	0,01	-0,02	-0,01	-0,01
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,04	-0,05	-0,05	-0,03
Resultaat²	2,65	-32,57	-16,55	16,36	14,95

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-45.484	-45.259
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-28.229 ²	-21.145
Marktwaarde geleverd cash collateral	-42.016	-42.380
Percentage collateral	92,4%	93,6%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 28.229 bestaat uit een Franse Staatsobligatie (0,0% en looptijd 2024) ter grootte van € 2.551, Franse Staatsobligatie (4% en looptijd 2060) ter grootte van € 11.058, Duitse Staatsobligatie (0,0% en looptijd 2050) ter grootte van € 10.198 en Oostenrijkse Staatsobligatie (1,85% en looptijd 2049) ter grootte van € 4.422.

17.3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is hoofdzakelijk gedaald als gevolg van de negatieve rente opbrengst renteswaps.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	269	28
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-16
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	269	12
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	167	10
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-16.947
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	167	-16.937
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-143	-2.188
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-143	-2.188
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	-	6.353
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-215	-4.126
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-215	2.227
Totaal	78	-16.886

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.



In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	200	3
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	200	3
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	20.176	22
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.512	-60.699
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	16.664	-60.677
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	15.840	-41.563
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-14.775	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	1.065	-41.563
Totaal	17.929	-102.237

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening courant	1.931	41
Totaal	1.931	41

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Overige bedrijfslasten	86	76
Totaal	86	76

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	58	63
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	211.388	156.584
Lopende kosten factor	0,027%	0,040%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,027% (2022: 0,040%). Per 22 mei 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,040% naar 0,020%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 64,14% (2022: 360,59%). De hoge omloopfactor in 2022 is het gevolg van een juiste afstemming van het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden. Tevens heeft op 15 november 2022 Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle, wat van invloed is geweest op de aanen verkopen in de beleggingsportefeuille.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € - 15.742 (2022: € 1.382).



18 Aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2023 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I).

Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreft een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in respectievelijk paragraaf 17.1.

Per 15 november 2022 belegt het Zwitserleven Selectie Fonds ook in het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). Voor deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt ook de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen. Deze informatie is opgenomen in paragraaf 17.2.

De grondslagen van deze (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

Per 1 december 2023 is de tenaamstelling van ACTIAM Financial Inclusion Fund aangepast naar Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I).

18.1 RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.robeco.com
Land van uitgifte	Luxemburg
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2023 cijfers van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

In € 1.000	31-12-2023	% van NAV	31-12-2022	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	230.627.525	48,90%	184.913.178	61,92%

Fondsvermogen RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

	31-12-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	471.661.697	298.612.963
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	2.442.142	1.988.804
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	230.627.525	184.913.178
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	2.249.147	1.972.197
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	102,57	93,76

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Kapitaalgoederen	83.012.459	17,6	42.701.654	14,3
Consument niet-cyclisch	65.089.314	13,8	40.312.750	13,5
Communicatie	59.901.036	12,7	49.569.751	16,6
Basisgoederen	55.184.419	11,7	37.923.846	12,7
Consument cyclisch	47.637.831	10,1	33.743.266	11,3
Banken	45.279.523	9,6	26.576.554	8,9
Liquide middelen	43.864.538	9,3	27.173.780	9,1
Technologie	28.771.364	6,1	18.215.391	6,1
Overig	23.111.423	4,9	8.958.389	3,0
Verzekeringen	9.904.896	2,1	6.270.872	2,1
Transport	5.188.279	1,1	3.284.743	1,1
Energie	4.716.617	1,0	3.881.969	1,3
Totaal	471.661.697	100,0	298.612.963	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Amerikaanse dollar	278.519.876	59,1	189.614.304	63,5
Euro	179.606.275	38,1	104.136.754	34,9
Britse pond	13.535.545	2,9	4.861.905	1,6
Totaal	471.661.697	100,0	298.612.963	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening



Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is gericht op het behalen van een maximaal totaalrendement door wereldwijd te beleggen in high yield obligaties. De benchmark van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is de Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR wordt beheerd door Robeco Luxembourg S.A.

Alle valutarisico's zijn afgedekt naar de euro. Het durationbeleid is in lijn met de benchmark. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR streeft naar het behalen van outperformance door te beleggen in off-benchmarkposities binnen vastgestelde risicolimieten.

18.2 Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2023 cijfers van het Fonds betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers, aangezien het jaarverslag van het Fonds op 16 mei 2024 wordt afgerond.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in het Fonds

In € 1.000	31-12-2023	% van NAV	31-12-2022	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	80.372.197	47,68%	21.097.675	12,07%

Fondsvermogen

	31-12-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	168.569.801	174.834.011
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	118.728	131.582
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	80.372.197	21.097.675
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	56.611	15.878
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	1.419,72	1.328,71

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Niet-achtergestelde leningen	144.135	95,2	149.934	97,2
Achtergestelde leningen	7.219	4,8	4.259	2,8
Totaal	151.354	100,0	154.193	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
US dollar	53.753	35,5	63.826	41,4
Europese euro	44.996	29,7	37.311	24,2
Indiaanse rupee	17.838	11,8	19.256	12,5
Indonesische roepia	5.091	3,4	4.419	2,9
Kazachse tenge	4.792	3,2	-	-
Nieuwe Peruviaanse sol	4.638	3,1	6.534	4,2
Georgische lari	4.626	3,1	3.361	2,2
Oezbeekse sum	3.829	2,5	4.829	3
Roemeense leu	2.999	2,0	-	-
Tanziaanse shilling	2.694	1,8	2.785	1,8
Dominicaanse peso	1.802	1,2	-	-
Guatemalaanse quetzal	1.556	1,0	3.623	2,3
Filipijnse peso	1.374	0,9	-	-
Kirgizische som	1.366	0,9	-	-
Chinese yuan	-	-	5.218	3,4
Mexicaanse peso	-	-	1.534	1,0
Keniaanse shilling	-	-	804	0,5
Hondurese lempira	-	-	693	0,4
Totaal	151.354	100,0	154.193	100,0

Illiquide beleggingen

Het Fonds heeft een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er hoofdzakelijk in onderhandse, niet-verhandelbare, leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen wordt verantwoord de verdiende interest. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het kleinere MKB en huishoudens met een laag inkomen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Het valutarisico op leningen in vreemde valuta wordt in beginsel grotendeels afgedekt.

Het beleggingsbeleid van het Fonds heeft een financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%. Naast het realiseren van een financieel rendement, beoogt het Fonds nadrukkelijk positieve sociale en maatschappelijke impact te creëren. Dit vindt plaats door bevordering van toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten voor huishoudens met lage inkomens, micro-ondernemers en kleinere MKB-bedrijven in opkomende landen en ontwikkelingslanden.

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder

Tabel 1:

Beleggingsfonds	Strategie	Benchmark	Oprichtingsdatum	Portefeuille-beheerder
Zwitserleven Credits Fonds	Euro obligaties, actief	iBoxx € Corporates Index (TR)	19-02-2001	Cardano
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Mixfonds	Europese aandelen (50%) en Euro obligaties (50%), actief	25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR); 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR) en 50% MSCI Europe Index Net EUR	01-01-1996	Cardano
Zwitserleven Selectie Fonds	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (43%), passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	12-03-2013	Cardano
	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (20%), actief	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index		Robeco
	Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%), actief	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro hedged)		Cardano
	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) (7%), actief	n.v.t.	01-12-2014	Cardano
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief	MSCI All Country World Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen opkomende landen, passief	MSCI Emerging Markets Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Azië en Pacific, passief	MSCI Pacific Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	MSCI Europe Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	MSCI North America Index Net EUR	25-11-2020	Cardano

Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers

De functie van Fondsmanager binnen Cardano is een fulltime functie met in de meeste gevallen geen ruimte voor andere taken binnen de organisatie. Bij het beheer van Fondsen in teamverband zijn de verantwoordelijkheden niet aan vaste aanspreekpunten gekoppeld en is dus sprake van gezamenlijke- en uitwisselbare verantwoordelijkheden.

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Credits Fonds	Navied Sawari	2015	2015	2013
	Foppe Jan van der Meij	2001	2001	2001

Navied Sawari

Relevante werkervaring

- 2015 – heden Cardano. Portfolio Manager Fixed Income, verantwoordelijk voor fundamentele analyse en portefeuillesamenstelling en ook handelaar.
- 2013 – 2015 CFF. Investment Analyst, verantwoordelijk voor asset allocatie en manager selectie.

Relevante opleidingen

- Vrije Universiteit Amsterdam, Masters degree Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam, Bachelors degree Economie en bedrijfseconomie
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

Foppe-Jan van der Meij

Relevante werkervaring

- 2008 – heden: Senior Portfolio Manager Fixed Income Cardano
- 2001-2007: Portfolio Manager Fixed Income SNS Asset Management

Relevante opleidingen

- Postdoctorale opleiding Financieel en Beleggingsanalist (FBA)
- Economie (drs.), Rijksuniversiteit Groningen
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Cursussen: Credit Risk Portfolio Management, Moody's: Problem Credits – Early Warning Signs and Restructuring, VBA Programming in Excel (advanced)

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017
Zwitserleven Long Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017

Pim Burggraeve

Relevante werkervaring

- 2002 – heden Cardano. Senior Portfolio Manager Fixed Income. Focus op portfolio construction, fixed income strategieën, asset allocation
- 1999 – 2001 Axa Investment Managers Den Haag
- 1995 – 1998 Ippa Bank / Royale Belge

Relevante opleidingen

- Universiteit van Antwerpen, master in Toegepaste Economische Wetenschappen
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder

Mehdi Abdi

Relevante werkervaring

- Mei 2020 - heden: Head of Fixed Income & Multi Asset
- 2011 – Mei 2020: Cardano. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Tussen 2018 - 2019 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 - 2011: Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

Relevante opleidingen

- Bachelors degree International Business Administration, Erasmus Universiteit Rotterdam
- Masters degree Finance & Investments, Erasmus Universiteit Rotterdam
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Cursussen: Python, Excel, Programmeren met VBA in Excel en Social Media

Stefan Gerrits

Relevante werkervaring

- Mei 2022 – heden: Cardano Junior Portfolio Manager Fixed Income
- November 2021 – Mei 2022: Cardano Quantitative Investment Strategist
- September 2017 – November 2021: Cardano Portfolio Manager Overlay

Relevante opleidingen

- Masters degree Hydraulic Engineering, TU Delft
- Bachelors degree Civil Engineering, TU Delft
- DSI VU Advice Institutional Program & MiFID II Stay Compliant
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitsersleven Mixfonds	Margarita Shevtsova	2018	2018	2004
	Caspar Snijders	2022	2017	2016
	Bert Veldman	2020	2020	1992
	Mehdi Abdi ¹	2011	2011	2007

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Caspar Snijders

Relevante werkervaring

- 2022 - heden: Head of Equities
- 2017 – 2022: Cardano Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equities fondsen (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen).

Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- CFA certificate in ESG investing
- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Universiteit Wageningen - Master Management & Economics met specialisatie in business economics
- Universiteit Wageningen - Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

Margarita Shevtsova

Relevante werkervaring

- Juni 2018 - heden: Cardano, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert Cardano ESG Transition Equity Europe.
- 2010-2018: Achmea Investment Management, Portfolio Manager Equities. Fundamentele en actieve strategie voor Europa and Amerika portefeuilles.
- 2006-2010: Keijser Capital, Senior Equity Analyst. Sell-side research Europese Technologie- en Energiesectoren.
- 2004-2006: Oyens & Van Eeghen, Junior Financial Analyst. Sell-side research Europese Consumer Staples-, Energie-, Chemische- and Technologiesectoren.

Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

Bert Veldman

Relevante werkervaring

- 2020 – heden: Cardano, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het Cardano ESG Transition Equity Europe.
- 2015 – 2018 Senior aandelen analist bij NN Investment Partners, verantwoordelijk voor beleggingsaanbevelingen in de consumentensector.
- 2006 – 2015 Senior portefeuille manager van een wereldwijd belegd aandelenfonds beheerd door ING Investment Management in Den Haag.
- 1997 – 2006 Portefeuille beheerder aandelen Japan en overig Azië voor ING Investment Management, deels werkzaam in de Aziatische regio.
- 1992 – 1996 Analist en portefeuille beheerder Aziatische aandelen voor Nationale-Nederlanden.

Relevante opleiding

- CFA Institute, Chartered Financial Analyst.
- Vrije Universiteit Amsterdam, doctoraal examen Financiële Economie.
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Selectie Fonds	Caspar Sniijders ¹	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
	Pim Burggraeve ¹	2019	2002	1995
	Sander Bus - Robeco	2013	1998	1996
	Roeland Moraal - Robeco	2013	2004	1999

1 Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Hicham Lalaoui El Mouttalibi

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2020 - heden: Cardano - Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equities fondsen (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen)
- 2016 - 2020: Cardano - Valuation Manager
- 2013 - 2016: PwC Nederland - Risk Analyst

Relevante opleidingen

- CFA level 2, momenteel level 3 kandidaat
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Finance Honours Programme Quantitative Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Econometrics and Mathematical Economics
- Vrije Universiteit Amsterdam - Bachelor Econometrie en Operationele Research

Sander Bus¹²

Relevante werkervaring

- 1998 - heden Robeco, Portfolio manager High Yield en sinds 2007 hoofd van het Creditteam.
- 1996 – 1998 Rabobank, Fixed Income analyst

Relevante opleidingen

- Erasmus Universiteit Rotterdam, Monetaire economie
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Roeland Moraal¹²

Relevante werkervaring

- 2004 – heden, Robeco, Senior portfolio manager High Yield
- 2002 – 2004, Robeco, Portfolio manager Rates
- 1999 – 2002, IRIS, Analist

Relevante opleidingen

- Universiteit van Twente, Toegepaste wiskunde
- Erasmus Universiteit Rotterdam, Rechten
- Certified European Financial Analyst (CEFA)

¹² Externe fondsbeheerder.

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Caspar Sniijders ¹	2020	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi ¹	2020	2016	2013
	Bram Ragetlie	2020	2003	1995
	Fiona Xu	Augustus 2022		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Caspar Sniijders ¹	2020	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi ¹	2020	2016	2013
	Bram Ragetlie	2020	2003	1995
	Fiona Xu	Augustus 2022		
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Caspar Sniijders ¹	2020	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi ¹	2020	2016	2013
	Bram Ragetlie	2020	2003	1995
	Fiona Xu	Augustus 2022		

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Bram Ragetlie

Relevante werkervaring

- 2022 – heden: Portfolio Manager Cardano ESG Transition Enhanced Index Equities fondsen en daarmee mede verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling ervan
- 2003 – 2021: Fondsmanager van het ASN Duurzaam Aandelenfonds
- 1999 – 2002: Investment Strateeg bij het Philips Pensioen Fonds
- 1995 – 1998: Portfolio Manager Wereldwijd Aandelen bij GIM Algemeen Vermogensbeheer

Relevante opleidingen

- VU Amsterdam – Master of science in Investment Management
- Tilburg Universiteit – Master's degree in Business Economics
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

Fiona Xu

Relevante werkervaring

- Vanaf aug 2022 - heden: Cardano – Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equities fondsen, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Zwitserleven Index Aandelenfondsen
- 2021 – 2022: Robeco – Client Reporting Specialist
- 2019 – 2021: NN Investment Partners – Performance Analyst

Relevante opleidingen

- CFA level 2, momenteel level 3 kandidaat
- CFA certificate in ESG investing
- Financial Risk Manager(FRM)
- Erasmus University RSM- Master Finance and Investment
- Maastricht University- Bachelor Economics and Business Economics

Fondsmanagers Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Fondsmanagers	Regio	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Edgar Taverne	Wereldwijde Aandelen	2018	2018	1999
Caspar Sniijders ¹	Wereldwijde Aandelen	2018	2017	2016
Hans Slomp ¹	Wereldwijde Aandelen	2022	1986	1986

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Edgar Taverne

Relevante werkervaring

- 2018 - heden: Cardano Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy

- 2016 - 2017: Internal Investment Advisor Holland Casino Pension Fund
- 2008 - 2016. Achmea Insurance Portfolio Manager, Europese en Amerikaanse telecom en industriële sectoren
- 1999 - 2008. PGGM Investments Portfolio Manager, regio Azië

Relevante opleidingen

- Masters degree Business Economics, University of Groningen
- CFA charterholder
- DSI geregistreerd Vermogenbeheerder

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Caspar Sniijders ¹	november 2021	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi ¹	november 2021	2016	2013

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.



Bijlage 3

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Credits Fonds

LEI-code: 549300CRWXPQHA0QBQ33

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 73%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Credits Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 73% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	23.700	24.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.600	6.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	292.200	414.800
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30.300	31.500
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	322.500	446.300
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	36	31
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	384	437
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	90	71
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	915	907
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,78%	6,65%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 49% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,27%	2,62%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	62,02%	60,08%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	31,07%	31,69%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,7	1,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,0	0,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,0	0,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,0	0,0
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,28%	4,01%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,8	0,4
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	32,65%	33,08%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	24,33%	24,62%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	38,63%	38,89%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	1,2	10,2
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,6	5,3
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen en instellingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn licht gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de blootstelling aan de fossiele sector en een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen en instellingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door Cardano wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

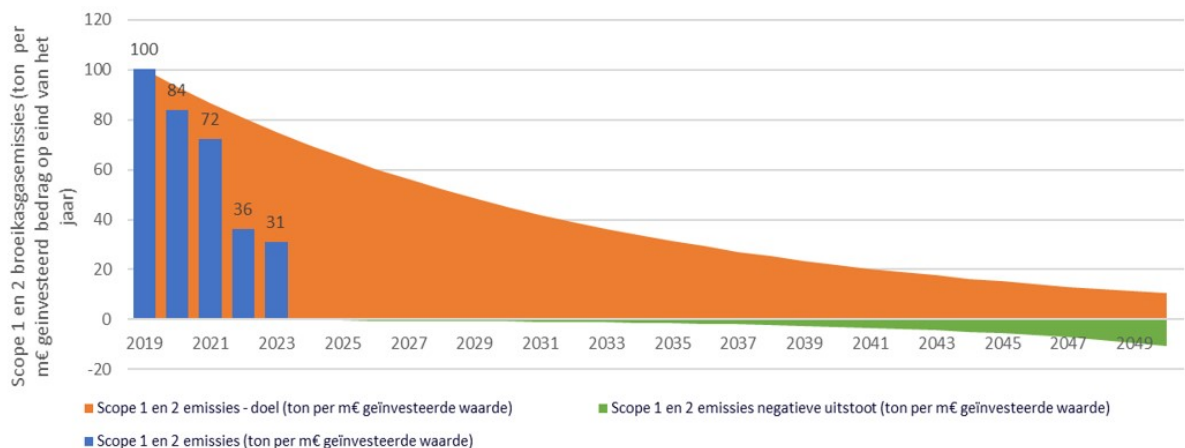
Totale bijdrage alle doelen in 2023	73%
Totaal bijdrage ecologische doelen	62%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	60%
Netto-nul ontbossing	31%
Waterneutraal	35%
Preventie en bestrijding vervuiling	44%
Totaal bijdrage sociale doelen	64%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	34%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	64%

73% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 27% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 62% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 64% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van

ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.²

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 2 m³ per m€. Dit is een daling van 57% t.o.v. het watergebruik in 2022. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen 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 en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming en instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op

dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Bnp Paribas	Banks	FR	2,39%	1,70%
2	Banco Santander Sa	Banks	ES	2,23%	2,20%
3	Banque Federative Du Credit Mutuel S.a.	Banks	FR	2,13%	2,40%
4	Germany (federal Republic)	Sovereigns	DE	1,94%	
5	Societe Generale Sa	Banks	FR	1,59%	1,40%
6	Caixabank Sa	Banks	ES	1,53%	1,60%
7	Skandinaviska Enskilda Banken	Banks	SE	1,49%	
8	Volkswagen International Finance Nv	Automobiles & Components	DE	1,43%	
9	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUNDING	Insurance	US	1,33%	
10	Alliander Nv	Multi-utilities	NL	1,33%	1,30%
11	Ald International	Transportation & Logistics	FR	1,30%	
12	Metropolitan Life Global Funding I	Insurance	US	1,30%	
13	Natwest Group	Banks	GB	1,28%	1,20%
14	Aib Group Plc	Banks	IE	1,16%	
15	Barclays Plc	Banks	GB	1,10%	
16	Morgan Stanley	Banks	US		1,50%
17	Ing Groep N.v.	Banks	NL		1,40%
18	Verizon Communic	Telecommunication Services	US		1,40%
19	At&t Inc	Telecommunication Services	US		1,30%
20	Allianz Se-vink	Insurance	DE		1,30%
21	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT		1,30%
22	Vonovia Se	Real estate	DE		1,30%
23	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	Banks	ES		1,20%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er relatief kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door aflossing van individuele obligaties en herwaardering van de beleggingen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 73%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

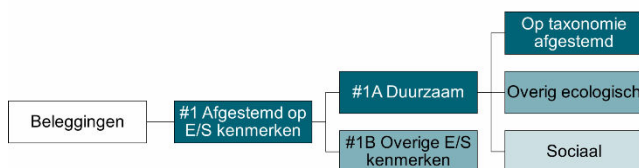
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 73% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 27% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 62% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 64% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 6,2% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 4,7% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,3% aan adaptatie aan klimaatverandering.³

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Banks	33,76%	33,10%
Insurance	7,20%	7,68%
Automobiles & Components	6,85%	5,15%
Telecommunication Services	5,06%	6,16%
Real estate	4,52%	5,39%
Health Care Equipment & Services	4,29%	4,60%
Transportation & Logistics	4,22%	2,72%
Electric Distribution & Transmission	3,85%	4,10%
Electric Utilities	3,85%	3,39%
Multi-utilities	3,61%	2,69%
Food Beverage & Tobacco	2,56%	3,88%
Sovereigns	2,23%	0,28%
Gas Utilities	2,03%	2,52%
Capital Goods 2: Building Products++	1,99%	2,01%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,68%	2,74%
Food & Staples Retailing	1,60%	1,43%
Supranationals	1,52%	2,52%
Consumer Durables & Apparel	1,48%	0,83%
Commercial & Professional Services	1,32%	1,33%
Household & Personal Products	1,07%	0,35%
Diversified Financials	0,91%	0,90%
Software & Services	0,82%	1,07%
Chemicals	0,68%	1,40%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,64%	0,75%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,50%	0,99%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,43%	0,51%
Retailing	0,41%	0,46%
Construction Materials	0,26%	0,00%
Media	0,25%	0,57%
Restaurants	0,21%	0,24%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,19%	0,25%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2023 waardoor met name de auto-industrie een zwaarder gewicht heeft gekregen in de index en door aflossing van individuele obligaties. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

³ Merk op dat de som van mitigatie en adaptatiebijdragen niet optelt tot het totaal van de opbrengsten dat is afgestemd op de EU Taxonomie vanwege onvolkomenheden in de rapportages van enkele ondernemingen of instellingen. Indien de gerapporteerde mitigatie- en adaptatiebijdragen van een onderneming of instelling niet correct optelt tot de totaal gerapporteerde bijdrage, worden de bijdragen aan mitigatie en adaptatie leeg gelaten om zo dubbelstellingen te voorkomen.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

✓ Ja

✓ In fossiel gas

✓ In kernenergie

□ Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

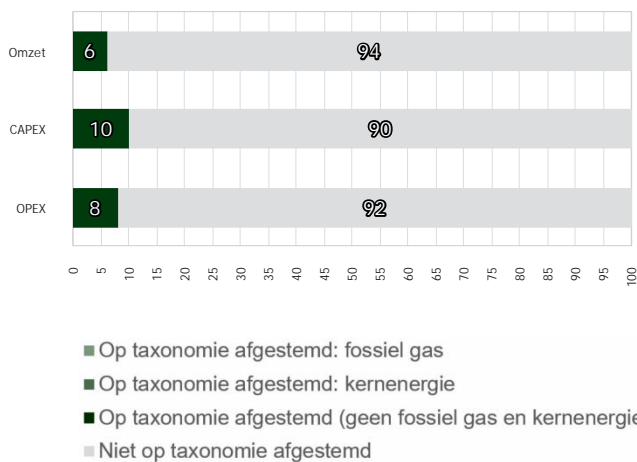
Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 6,2% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 4,7% heeft bijgedragen aan mitigatie van Klimaatverandering en 0,3% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire en gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Engie SA, ENBW en Electricité de France. Voor Engie SA en ENBW was rond de 1% van hun omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxonomie. Voor Electricité de France was 14% van haar opbrengsten, 26% van haar kapitaalsuitgaven en 41% van haar operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxonomie voor nucleaire activiteiten. In totaal was in het Fonds 0,15% van de opbrengsten, 0,3% van de kapitaalsuitgaven en 0,4% van de operationele uitgaven van de ondernemingen waar in is belegd gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

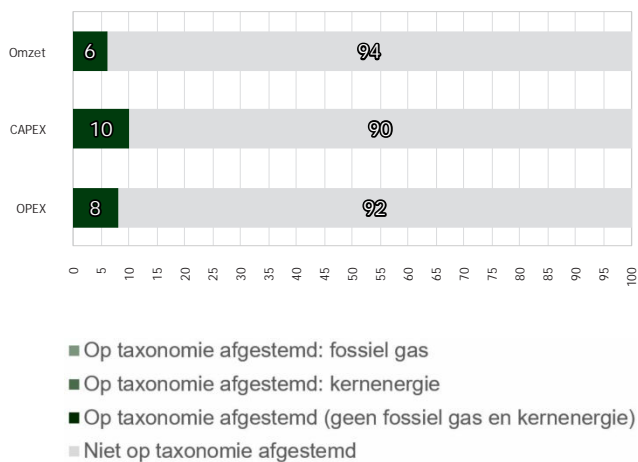
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 97,77% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

6,2% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 2,4% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 2,8% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

10,2% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 3,2% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 2,7% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 4,3% is niet geclassificeerd.

8,0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 3,0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,4% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 3,6% is niet geclassificeerd.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen grotendeels gelijk gebleven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen en instellingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxononomie.



62% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,2% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 56% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



64% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen en instellingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze obligaties. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen en/of derivaten. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

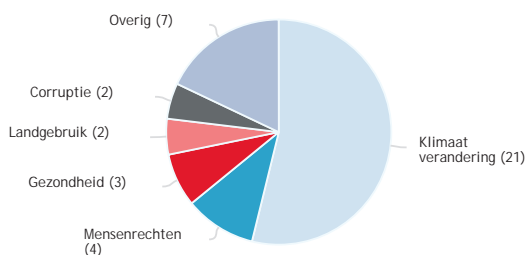


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen en instellingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen en instellingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

2 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Medium Duration Fonds

LEI-code: 549300KIFR8UUQ05L172

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 41%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Medium Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, voornamelijk zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 41% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	540	240
1.2 scope 2 BKG-emissies	30	10
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.200	1.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	570	250
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.800	1.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	2	1
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	6	8
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	2	1
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	444	1248
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,00%	0,00%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 39% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,00%	0,00%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	36,21%	33,57%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,00%	0,00%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	0,0	0,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,0	0,0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,0	0,0
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,0	0,0
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,0	0,0
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,0	0,0
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,0	0,0
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,00%	0,00%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	53,54%	43,86%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,00%	0,00%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	0,00%	43,42%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	105,5	101,5
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	66,9	56,8
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen en instellingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022, zowel voor investeringen in ondernemingen als in overheden. De scope 3 emissies voor ondernemingen zijn licht gestegen en die van overheden zijn gedaald, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen en instellingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door Cardano wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

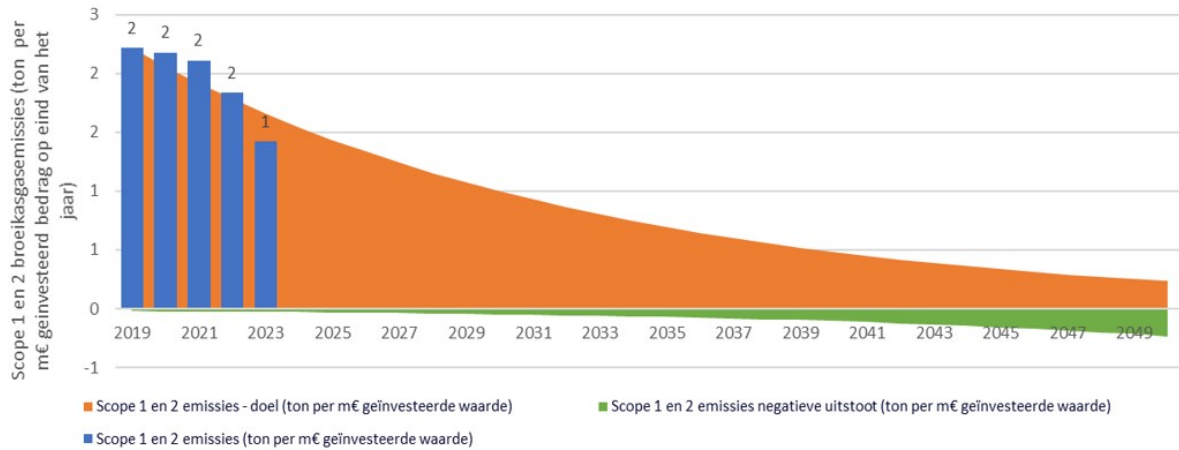
Totale bijdrage alle doelen in 2023	41%
Totaal bijdrage ecologische doelen	40%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	40%
Netto-nul ontbossing	33%
Waterneutraal	33%
Preventie en bestrijding vervuiling	34%
Totaal bijdrage sociale doelen	36%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	33%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	36%

41% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 59% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 40% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 36% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te

halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit voor de investeringen in ondernemingen en instellingen (zonder overheden) in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.² Vanaf 2024 zullen we ook monitoren of de emissie-intensiteit voor investeringen in overheidsleningen het benodigde pad volgt.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fonds niveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen 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 en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming en instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Netherlands Government Bond	Sovereigns	NL	19,17%	12,40%
2	German Treasury Bill	Sovereigns	DE	14,63%	28,20%
3	Republic Of Austria Government Bond	Sovereigns	AT	14,36%	14,20%
4	France (republique)	Sovereigns	FR	5,63%	19,30%
5	International Development Association	Supranationals	US	4,56%	3,40%
6	Bayerische Landesbodenkreditanstalt	Banks	DE	4,40%	4,80%
7	Bank Nederlandse Gemeenten Nv	Banks	NL	4,13%	0,029
8	International Bank For Reconstruction & Development	Supranationals	US	3,75%	1,00%
9	European Investment Bank (eib)	Supranationals	LU	3,72%	4,10%
10	European Union	Sovereigns	EU	3,28%	
11	Landwirtschaftliche Rentenbank	Supranationals	DE	2,82%	0,02
12	Kommunekredit	Diversified Financials	DK	2,73%	1,90%
13	Cooperatieve Rabobank Ua	Banks	NL	2,26%	
14	Nederlandse Waterschapsbank Nv	Banks	NL	2,00%	0,50%
15	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Supranationals	DE	1,92%	0,026
16	Muenchener Hypothekenbank Eg	Banks	DE		0,70%
17	Nordic Investment Bank	Supranationals	FI		0,33%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er in 2023 verschuivingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds. Dit is voor een belangrijk deel veroorzaakt door aflossing van individuele obligaties en door herwaardering van de beleggingen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 41%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie is '#2 Overige' weggelaten.

Alle (directe danwel indirecte) beleggingen van het Fonds in '#1 Afgestemd op E/S kenmerken' promoten ecologische en sociale kenmerken. Van alle (directe danwel indirecte) beleggingen in het Fonds levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 41% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 59% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 40% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 36% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Sovereigns	59,28%	75,36%
Banks	18,73%	9,04%
Supranationals	17,90%	13,66%
Diversified Financials	2,84%	1,94%
Insurance	1,25%	0,00%

Gedurende het jaar heeft zich een verschuiving in de gealloceerde percentages voorgedaan van overheidsleningen naar banken en supranationals. Dit is vooral ingegeven door marktbevingen in 2023. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

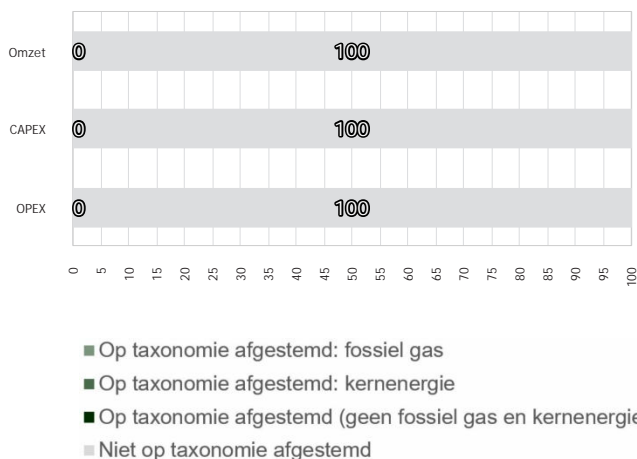
Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen is 0% van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd afgestemd op de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de

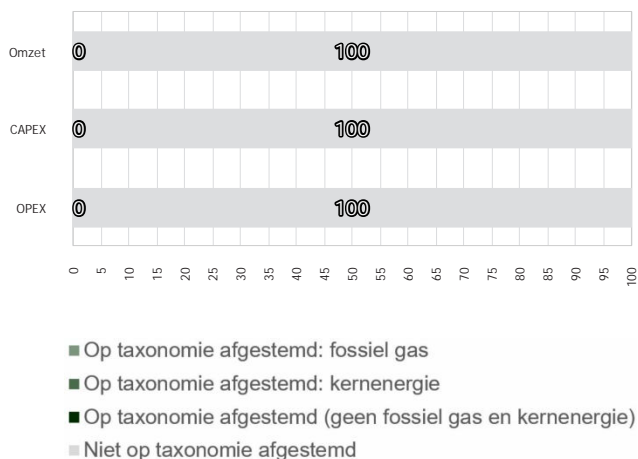
periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 40,72% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

0% van de omzet, van de kapitaaluitgaven (CapEx) en van de operationele uitgaven (OpEx) van de ondernemingen in instellingen waar in is belegd is afgestemd op de EU-taxonomie.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie. Dit is niet veranderd ten opzichte van eerdere referentieperiodes.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



40% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 40% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



36% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen en instellingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties van overheden, ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

De categorie '#2 Overige' waarin direct danwel indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd, bevat beleggingen in rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, die werden aangegaan ten behoeve van het beheersen van de rente- en liquiditeitsrisico's van het Fonds. In dit kader kunnen tevens gelden worden aangehouden op bankrekeningen. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen en instellingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen en instellingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer 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.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling

Cardano Medium Duration Fund

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

3 Zwitserleven Long Duration Fonds

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Long Duration Fonds

LEI-code: 549300T0EDAZYRORVH21

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 39%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Long Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, voornamelijk zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 39% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.300	1.100
1.2 scope 2 BKG-emissies	80	70
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.000	2.300
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	1.400	1.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	2.400	3.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	2	1
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	4	4
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	3	1
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	81	475
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,00%	0,00%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 38% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,00%	0,00%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	41,34%	38,61%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,00%	0,00%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	0,0	0,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,0	0,0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,0	0,0
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,0	0,0
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,0	0,0
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,0	0,0
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,0	0,0
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,00%	0,00%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	50,90%	32,30%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,00%	0,00%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	0,00%	43,75%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	102,2	82,4
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	64,4	49,4
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen en instellingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022, zowel voor investeringen in ondernemingen als in overheden. De scope 3 emissies voor ondernemingen zijn licht gestegen en die van overheden zijn gedaald, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen en instellingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door Cardano wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen in 2023	39%
Totaal bijdrage ecologische doelen	38%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	38%
Netto-nul ontbossing	37%
Waterneutraal	37%
Preventie en bestrijding vervuiling	38%
Totaal bijdrage sociale doelen	39%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	37%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	39%

39% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 61% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 38% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 39% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te

halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit voor de investeringen in ondernemingen en instellingen (zonder overheden) in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.² Vanaf 2024 zullen we ook monitoren of de emissie-intensiteit voor investeringen in overheidsleningen het benodigde pad volgt.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen 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 en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming en instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Netherlands Government Bond	Sovereigns	NL	23,37%	17,20%
2	France (republique)	Sovereigns	FR	19,06%	18,90%
3	Republic Of Austria Government Bond	Sovereigns	AT	10,52%	9,70%
4	Institutional Cash Series Plc - Institutional Euro Liquidity Fund	Supranationals	EU	10,19%	
5	Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	Sovereigns	DE	8,91%	10,20%
6	German Treasury Bill	Sovereigns	DE	6,30%	7,10%
7	International Development Association	Supranationals	US	3,38%	0,04
8	International Bank For Reconstruction & Development	Supranationals	US	2,81%	2,60%
9	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Sovereigns	DE	2,70%	6,20%
10	European Union	Sovereigns	EU	2,58%	
11	Nederlandse Waterschapsbank Nv	Banks	NL	2,57%	0,021
12	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Supranationals	DE	1,79%	2,80%
13	European Investment Bank (eib)	Supranationals	LU	1,15%	2,80%
14	Berlin Hyp Ag	Banks	DE	0,73%	
15	The Toronto Dominion Bank	Banks	CA	0,72%	
16	Dutch Treasury Certificate	Sovereigns	NL		8,60%
17	Austria Treasury Bill	Sovereigns	AT		3,60%
18	Bank Nederlandse Gemeenten Nv	Banks	NL		0,80%
19	Kommunekredit	Diversified Financials	DM		0,49%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er in 2023 verschuivingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds. Dit is voor een belangrijk deel veroorzaakt door aflossing van individuele obligaties en door herwaardering van de beleggingen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 39%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle (directe danwel indirecte) beleggingen van het Fonds in '#1 Afgestemd op E/S kenmerken' promoten ecologische en sociale kenmerken. Van alle (directe danwel indirecte) beleggingen in het Fonds levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 39% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 61% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt

belegd, levert 38% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 39% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Sovereigns	82,13%	84,10%
Supranationals	10,10%	12,43%
Banks	6,85%	2,98%
Diversified Financials	0,47%	0,50%
Insurance	0,45%	0,00%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door aflossing van een aantal individuele obligaties en door marktbevingen. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

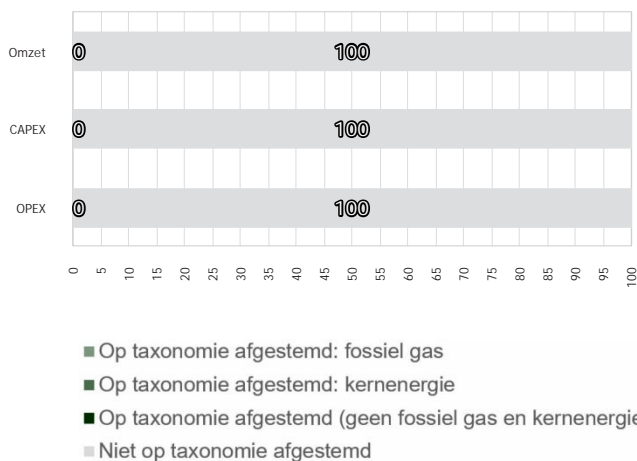
Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen is 0% van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd afgestemd op de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor

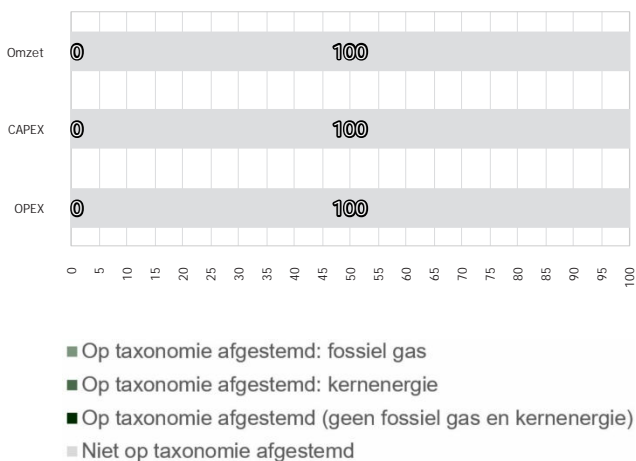
specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 17,87% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie. Dit is niet veranderd ten opzichte van eerdere referentieperiodes.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxononomie.



38% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 38% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



39% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen en instellingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties van overheden, ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

De categorie '#2 Overige' waarin direct danwel indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd, bevat beleggingen in rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, die werden aangegaan ten behoeve van het beheersen van de rente- en liquiditeitsrisico's van het Fonds. In dit kader kunnen tevens gelden worden aangehouden op bankrekeningen. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen en instellingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen en instellingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer 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.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling

Cardano Long Duration Fund

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

4 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

LEI-code: 549300GIL3VRTQUGBK13

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 14%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, voornamelijk zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 14% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	380	360
1.2 scope 2 BKG-emissies	20	20
1.3 scope 3 BKG-emissies	250	420
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	400	390
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	650	810
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	2	2
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	4	4
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	1	0
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	63	251
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,00%	0,00%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 13% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,00%	0,00%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	33,32%	33,82%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,00%	0,00%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	0,0	0,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,0	0,0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,0	0,0
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,0	0,0
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,0	0,0
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,0	0,0
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,0	0,0
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,00%	0,00%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	44,48%	30,41%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,00%	0,00%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	0,00%	43,75%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	127,1	127,0
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	76,6	75,0
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen en instellingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 grotendeels gelijk gebleven ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies voor ondernemingen zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de blootstelling aan de fossiele sector en een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen en instellingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door Cardano wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

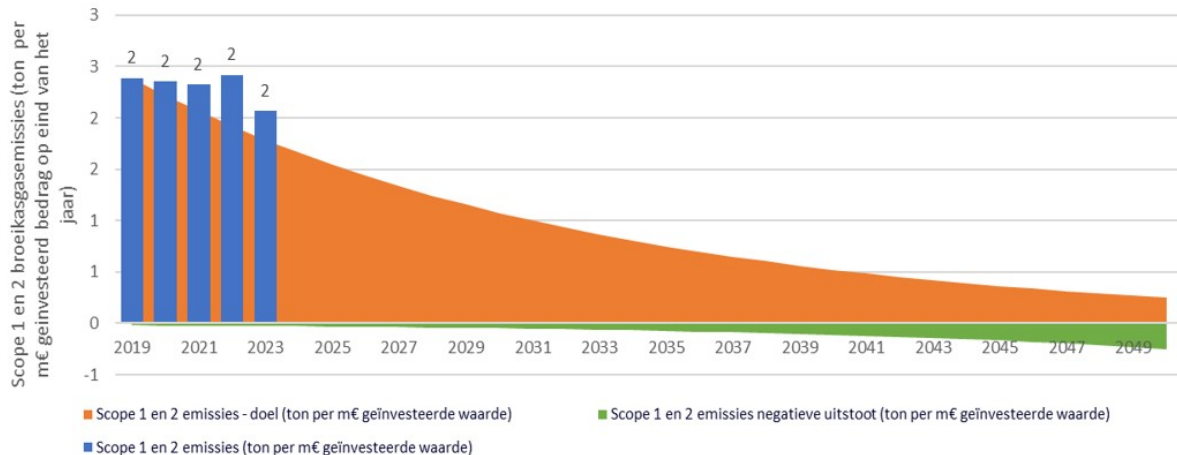
Totale bijdrage alle doelen in 2023	14%
Totaal bijdrage ecologische doelen	14%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	14%
Netto-nul ontbossing	13%
Waterneutraal	13%
Preventie en bestrijding vervuiling	13%
Totaal bijdrage sociale doelen	14%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	13%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	14%

14% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 86% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 14% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 14% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te

halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit voor de investeringen in ondernemingen en instellingen (zonder overheden) in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.² Vanaf 2024 zullen we ook monitoren of de emissie-intensiteit voor investeringen in overheidsleningen het benodigde pad volgt.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen 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 en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming en instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	France (republique)	Sovereigns	FR	17,10%	15,40%
2	Netherlands Government Bond	Sovereigns	NL	15,69%	21,40%
3	Republic Of Austria Government Bond	Sovereigns	AT	14,94%	14,90%
4	Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	Sovereigns	DE	10,51%	15,90%
5	German Treasury Bill	Sovereigns	DE	7,76%	2,00%
6	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Sovereigns	DE	7,58%	4,80%
7	French Republic Government Bond Oat Fungible Strip	Sovereigns	FR	2,95%	0,043
8	European Union	Sovereigns	NONE	2,16%	2,20%
9	International Development Association	Supranationals	US	1,26%	1,90%
10	Nederlandse Waterschapsbank Nv	Banks	NL	1,22%	
11	European Investment Bank (eib)	Supranationals	LU	1,09%	0,016
12	International Bank For Reconstruction & Development	Supranationals	US	0,99%	1,60%
13	Bank Nederlandse Gemeenten Nv	Banks	NL	0,83%	1,30%
14	Sparebanken Vest Boligkreditt As	Banks	NO	0,65%	
15	Berlin Hyp Ag	Banks	DE	0,60%	
16	Dutch Treasury Certificate	Sovereigns	NL		8,70%
17	Kommunekredit	Diversified Financials	NONE		0,75%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er in 2023 verschuivingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds. Dit is voor een belangrijk deel veroorzaakt door aflossing van individuele obligaties en door herwaardering van de beleggingen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 14%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

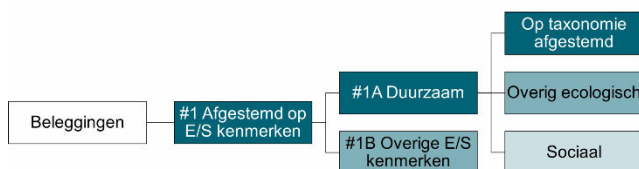
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle (directe danwel indirecte) beleggingen van het Fonds in '#1 Afgestemd op E/S kenmerken' promoten ecologische en sociale kenmerken. Van alle (directe danwel indirecte) beleggingen in het Fonds levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 14% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 86% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 14% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 14% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Sovereigns	89,83%	92,61%
Banks	5,32%	1,31%
Supranationals	3,81%	5,30%
Diversified Financials	0,57%	0,78%
Insurance	0,46%	0,00%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door aflossing van individuele obligaties en door marktbevingen. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen#?

- Ja In fossiel gas In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

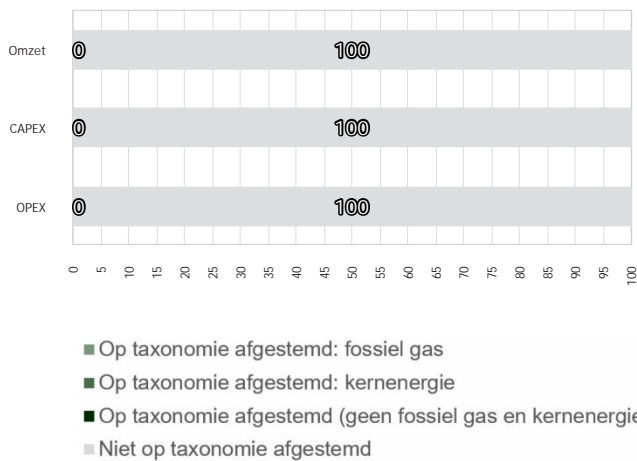
Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen is 0% van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd afgestemd op de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging

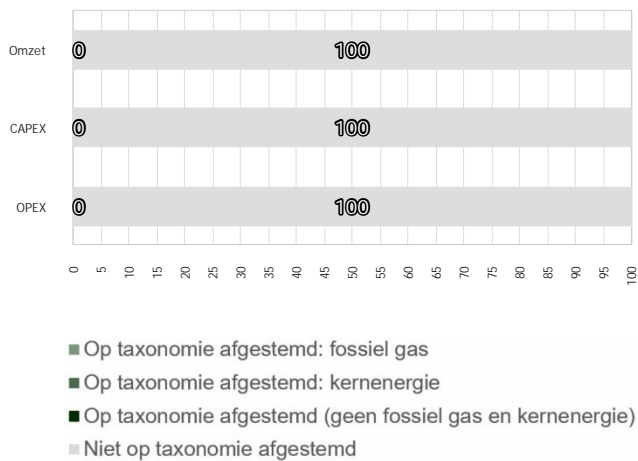
en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 10,17% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

0% van de omzet, van de kapitaaluitgaven (CapEx) en van de operationele uitgaven (OpEx) van de ondernemingen in instellingen waar in is belegd is afgestemd op de EU-taxonomie.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie. Dit is niet veranderd ten opzichte van eerdere referentieperiodes.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



14% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 14% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



14% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen en instellingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties van overheden, ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

De categorie '#2 Overige' waarin direct danwel indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd, bevat beleggingen in rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, die werden aangegaan ten behoeve van het beheersen van de rente- en liquiditeitsrisico's van het Fonds. In dit kader kunnen tevens gelden worden aangehouden op bankrekeningen. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen en instellingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen en instellingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer 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.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling

Cardano Ultra Long Duration Fund

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Mixfonds

LEI-code: 549300SUDZDV7QVNR280

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 70%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Mixfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 70% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	11.100	10.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	2.500	2.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	86.200	134.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	13.600	12.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	99.800	147.100
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	43	37
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	313	432
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	70	52
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	661	751
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,48%	6,28%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 49% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,93%	2,45%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,53%	55,75%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	34,83%	34,58%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,1	2,2
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,5
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	0,3
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,2	0,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,0	0,0
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	10,76%	8,79%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2,0	1,8
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	25,18%	25,68%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	20,28%	21,25%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	41,51%	41,59%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	82,4	82,8
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	46,8	47,8
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen en instellingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022 voor ondernemingen en instellingen en nagenoeg gelijk gebleven voor overheden. De scope 3 emissies zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de blootstelling aan de fossiele sector en een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen en instellingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door Cardano wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

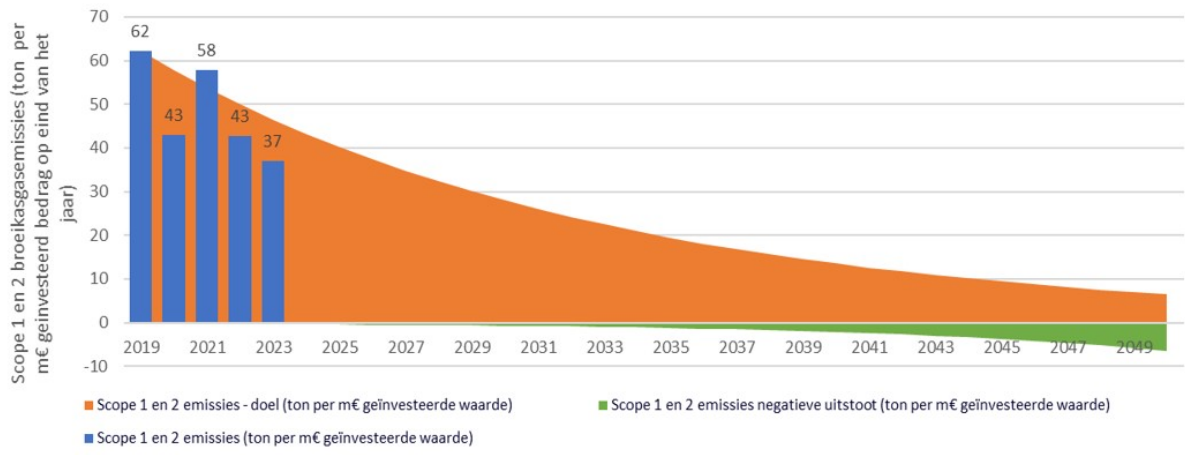
Totale bijdrage alle doelen in 2023	70%
Totaal bijdrage ecologische doelen	60%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	57%
Netto-nul ontbossing	29%
Waterneutraal	33%
Preventie en bestrijding vervuiling	44%
Totaal bijdrage sociale doelen	66%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	38%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	64%

70% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 30% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 60% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 66% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te

halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.² Vanaf 2024 zullen we ook monitoren of de emissie-intensiteit voor investeringen in overheidsleningen het benodigde pad volgt.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van m³ per m€. Dit is een daling t.o.v. het watergebruik in 2022 van 15%. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen 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 en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming en instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	France (republique)	Sovereigns	FR	5,91%	4,90%
2	Spain Government Bond	Sovereigns	ES	4,25%	3,70%
3	Italian Republic	Sovereigns	IT	3,91%	4,80%
4	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,67%	2,50%
5	Asml Holding Nv	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,39%	2,00%
6	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Sovereigns	DE	2,27%	
7	Netherlands Government Bond	Sovereigns	NL	1,82%	0,014
8	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	1,79%	2,00%
9	Republic Of Austria Government Bond	Sovereigns	AT	1,77%	1,50%
10	Nestle Sa	Food Beverage & Tobacco	CH	1,72%	2,00%
11	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	1,47%	0,013
12	Germany (federal Republic)	Sovereigns	DE	1,24%	2,10%
13	Sap Se	Software & Services	DE	1,23%	
14	L'oreal Sa	Household & Personal Products	FR	1,20%	
15	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT	1,18%	
16	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH		2,00%
17	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	UK		1,40%
18	Eiffage Sa	Capital Goods 2: Building Products++	FR		1,30%
19	Axa S.a.	Insurance	FR		1,30%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er enkele significante veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door aflossing van individuele obligaties en herwaardering van de beleggingen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 70%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 70% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 30% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de

ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 60% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 66% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 2,4% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 1,9% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,1% aan adaptatie aan klimaatverandering.³

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Sovereigns	26,85%	25,80%
Banks	15,91%	13,70%
Pharmaceuticals, Biotechnology	7,47%	7,86%
Insurance	4,69%	5,14%
Supranationals	4,29%	4,28%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,95%	3,45%
Food Beverage & Tobacco	3,66%	4,85%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,65%	2,38%
Oil, Gas & Consumable Fuels	2,42%	3,80%
Capital Goods 2: Building Products++	2,34%	2,69%
Automobiles & Components	2,33%	2,17%
Software & Services	2,24%	1,76%
Consumer Durables & Apparel	2,05%	2,17%
Electric Utilities	1,84%	1,65%
Telecommunication Services	1,66%	2,35%
Household & Personal Products	1,51%	1,21%
Food & Staples Retailing	1,46%	1,67%
Real estate	1,26%	1,06%
Construction Materials	1,17%	0,78%
Commercial & Professional Services	1,17%	1,34%
Media	1,16%	0,96%
Transportation & Logistics	1,12%	1,13%
Diversified Financials	1,07%	1,15%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	1,03%	1,30%
Multi-utilities	1,02%	0,98%
Retailing	0,92%	0,56%
Chemicals	0,87%	0,72%
Metals & Mining	0,66%	1,03%
Health Care Equipment & Services	0,43%	0,70%
Gas Utilities	0,41%	0,63%
Electric Distribution & Transmission	0,32%	0,65%
Restaurants	0,04%	0,04%
Technology Hardware & Equipment	0,04%	0,05%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen wat leidt tot een verschuiving van de gewichten voor verscheidene sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

³ Merk op dat de som van mitigatie en adaptatiebijdragen niet optelt tot het totaal van de opbrengsten dat is afgestemd op de EU Taxonomie vanwege onvolkomenheden in de rapportages van enkele ondernemingen of instellingen. Indien de gerapporteerde mitigatie- en adaptatiebijdragen van een onderneming of instelling niet correct optelt tot de totaal gerapporteerde bijdrage, worden de bijdragen aan mitigatie en adaptatie leeg gelaten om zo dubbelstellingen te voorkomen.

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

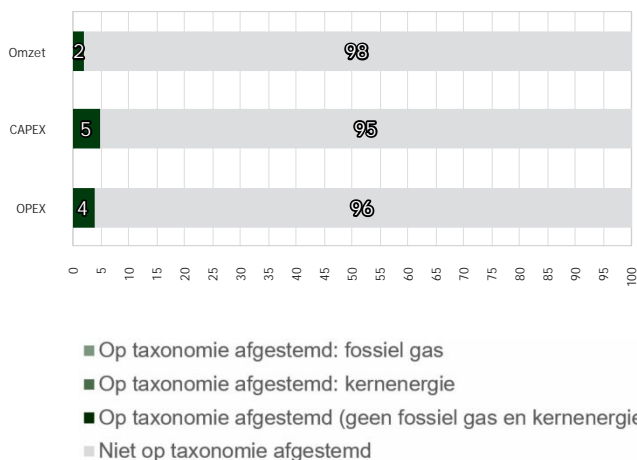
Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 2,4% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 1,9% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,1% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire en gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Engie SA en Electricité de France. Voor Engie SA was rond de 1% van haar omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxonomie. Voor Electricité de France was 14% van haar opbrengsten, 26% van haar kapitaalsuitgaven en 41% van haar operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxonomie voor nucleaire activiteiten. In totaal was in het Fonds 0,05% van de opbrengsten en 0,1% van de kapitaalsuitgaven en de operationele uitgaven van de ondernemingen waar in is belegd gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

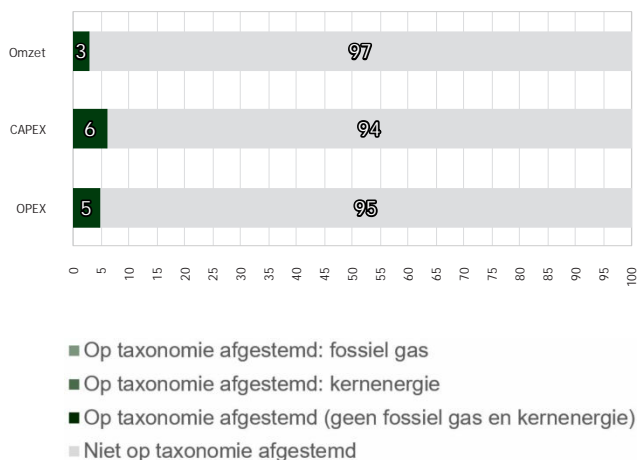
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 73,15% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

2,4% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,2% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 0,6% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

4,7% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,7% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 1,2% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 1,7% is niet geclassificeerd.

3,4% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,9% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,4% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 1,1% is niet geclassificeerd.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen afgenomen. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 3,1% naar 2,4%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 5,8% naar 4,7% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 4,4% naar 3,4%. Deze veranderingen zijn grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen en instellingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen en instellingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen en instellingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de veranderingen van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



60% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2,4% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 58% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



66% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen en instellingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in de onderliggende beleggingsinstellingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze financiële instrumenten. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen en instellingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen en instellingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer 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.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	30%	70%	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	30%	70%	50%

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

6 Zwitserleven Selectie Fonds

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Selectie Fonds

LEI-code: 549300ZY6JYVB72TFW64

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 54%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Selectie Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 53% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheeren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	25.300	26.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	8.500	9.900
1.3 scope 3 BKG-emissies	110.200	167.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	33.900	36.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	144.100	203.300
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	37	31
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	158	176
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	81	51
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	383	329
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,39%	0,76%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 43% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,00%	0,23%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	56,54%	56,53%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	1,64%	2,18%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,6	3,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,7	1,0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,0	1,2
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	2,4	0,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	1,1	0,8
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,41%	0,18%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	9,7	-0,8
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	51,56%	52,97%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	36,36%	34,68%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	35,95%	36,00%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	300,0	310,0
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	51,6	59,4
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	2	2
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	1,67%	1,66%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen en instellingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022 voor ondernemingen en instellingen en licht gestegen voor overheden. De scope 3 emissies zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen en instellingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door Cardano wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

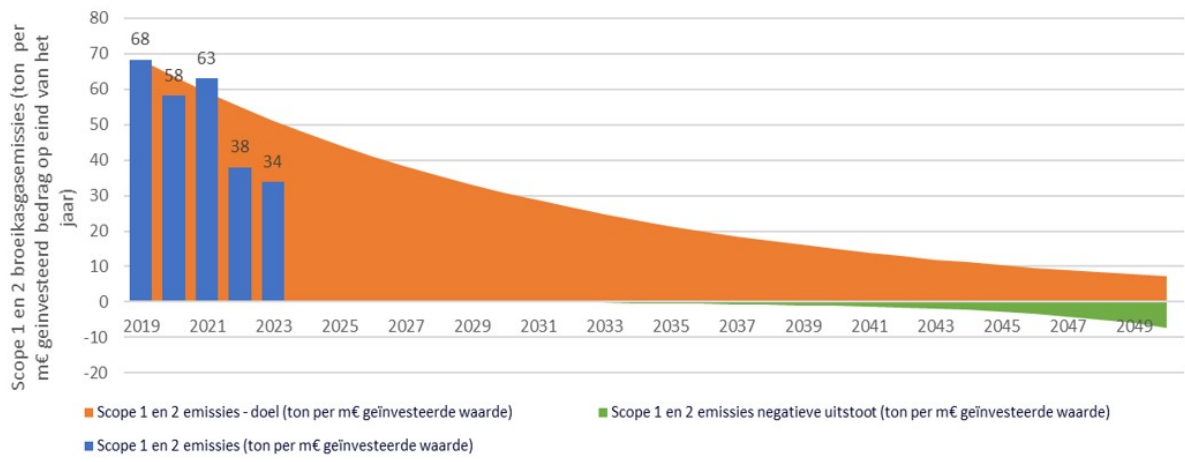
Totale bijdrage alle doelen in 2023	53%
Totaal bijdrage ecologische doelen	47%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	45%
Netto-nul ontbossing	3%
Waterneutraal	6%
Preventie en bestrijding vervuiling	42%
Totaal bijdrage sociale doelen	47%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	40%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	40%

53% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 47% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 47% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 47% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van

ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.² Vanaf 2024 zullen we ook monitoren of de emissie-intensiteit voor investeringen in overheidsleningen het benodigde pad volgt.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen 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 en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming en instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Vonovia Se	Real estate	DE	4,30%	4,40%
2	Unibail-rodamco Se & Wfd Unibail-rodamco Nv	Real estate	FR	3,01%	3,40%
3	Klepierre	Real estate	FR	2,45%	2,10%
4	Castellum Ab	Real estate	SE	2,35%	1,50%
5	Leg Immobilien Ag	Real estate	DE	2,23%	2,10%
6	Gecina Sa	Real estate	FR	2,20%	2,20%
7	Segro Plc	Real estate	GB	2,05%	2,10%
8	Psp Swiss Property Ag	Real estate	CH	1,95%	2,20%
9	Jpmorgan Chase & Co	Banks	US	1,92%	
10	Warehouses De Pauw Cva	Real estate	BE	1,56%	
11	Merlin Properties Socimi Sa	Real estate	ES	1,52%	1,40%
12	Republic Of Poland Government International Bond	Sovereigns	PL	1,14%	
13	Republic Of Philippines	Sovereigns	PH	1,09%	1,30%
14	Cofinimmo Sa	Real estate	BE	1,09%	
15	Covivio	Real estate	FR	1,10%	1,40%
16	Colombia Government International Bond	Sovereigns	CO		1,30%
17	South Africa Rep Of - Global	Sovereigns	ZA		1,30%
18	Chile Government International Bond	Sovereigns	CL		1,30%
19	Brazilian Government International Bond	Sovereigns	BR		1,27%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 54%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

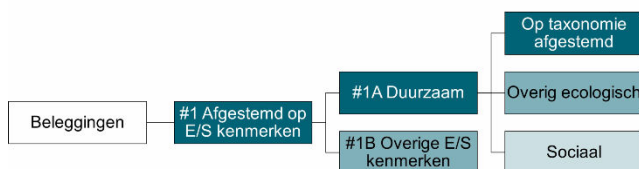
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 53% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 47% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 47% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 47% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming of instelling kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 12,0% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 12,7% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,1% aan adaptatie aan klimaatverandering.³

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Real estate	46,77%	46,25%
Sovereigns	30,58%	32,98%
Banks	4,50%	2,45%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,76%	2,64%
Chemicals	1,64%	1,06%
Media	1,54%	1,59%
Telecommunication Services	1,24%	2,54%
Health Care Equipment & Services	1,18%	0,72%
Automobiles & Components	1,14%	0,98%
Technology Hardware & Equipment	0,74%	0,87%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,68%	0,67%
Commercial & Professional Services	0,63%	0,94%
Diversified Financials	0,59%	0,67%
Capital Goods 2: Building Products++	0,54%	0,39%
Consumer Durables & Apparel	0,53%	0,25%
Food Beverage & Tobacco	0,51%	0,63%
Insurance	0,49%	0,41%
Food & Staples Retailing	0,47%	0,37%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,46%	0,31%
Metals & Mining	0,46%	0,56%
Household & Personal Products	0,41%	0,43%
Software & Services	0,33%	0,05%
Diversified Consumer Services	0,27%	0,05%
Transportation & Logistics	0,22%	0,42%
Hotels & Travel	0,21%	0,37%
Gas Utilities	0,19%	0,20%
Construction Materials	0,18%	0,27%
Renewable Energy	0,14%	0,03%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,12%	0,00%
Supranationals	0,12%	0,20%
Water Utilities	0,11%	0,06%
Electric Distribution & Transmission	0,10%	0,00%
Multi-utilities	0,07%	0,17%
Electric Utilities	0,05%	0,09%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,05%	0,28%
Restaurants	0,01%	0,09%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages enkele verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

³ Merk op dat de som van mitigatie en adaptatiebijdragen niet optelt tot het totaal van de opbrengsten dat is afgestemd op de EU Taxonomie vanwege onvolkomenheden in de rapportages van enkele ondernemingen of instellingen. Indien de gerapporteerde mitigatie- en adaptatiebijdragen van een onderneming of instelling niet correct optelt tot de totaal gerapporteerde bijdrage, worden de bijdragen aan mitigatie en adaptatie leeg gelaten om zo dubbelstellingen te voorkomen.

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

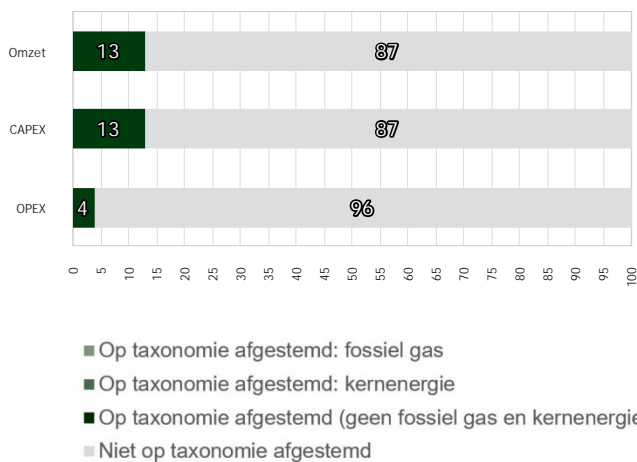
Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 12,9% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 12,7% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0,1% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

De enige onderneming in het Fonds die gasactiviteiten had die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie was Veolia SA. Minder dan 0,05% van haar omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven waren afgestemd op de EU-taxonomie. In totaal was nagenoeg 0% van de opbrengsten van de ondernemingen en instellingen waar in is belegd gerelateerd aan gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

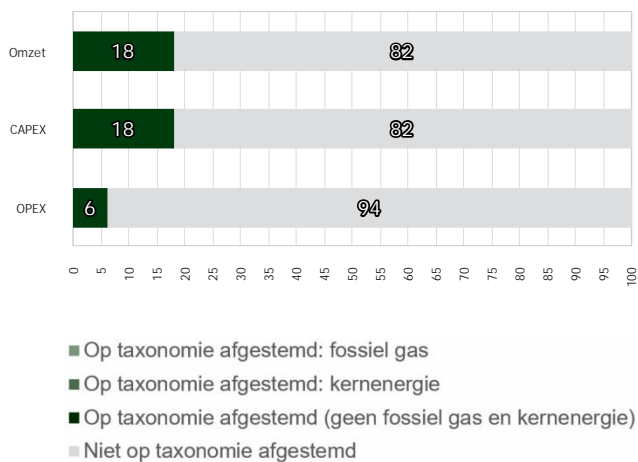
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 69,04% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

12,9% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 12,0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 0,9% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

12,8% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,2% faciliterende activiteiten en 0,4% transitieactiviteiten. 10,4% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 1,8% is niet geïnclassificeerd.

4,3% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 3,7% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 0,6% is niet geïnclassificeerd.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen licht veranderd. De op de EU-taxononomie afgestemde omzet is gelijk gebleven op 12,9%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 13,1% naar 12,8% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn licht gestegen van 4,1% naar 4,3%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen en instellingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen en instellingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen en instellingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxononomie.



47% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 12,9% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 34% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



47% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen en instellingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze financiële instrumenten. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen en instellingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen en instellingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer 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.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling
Zwitserleven Vastgoedfonds
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

7 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Zwitserleven

Duurzame beleggingsdoelstelling

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300GY1UU22PNELZ39

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

✓ Ja	□ Nee
<p>✓ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 99%</p> <p>✓ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.</p> <p>✓ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.</p>	<p>□ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van ..%</p> <p>□ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.</p> <p>□ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.</p> <p>□ met een sociale doelstelling.</p>
<p>✓ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 99%</p>	<p>□ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p>
<p>Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.</p> <p>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.</p>	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') heeft Duurzame Beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR').

Het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 100% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen

ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

Voor dit Fonds geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals (SDG's)).

Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de SDG's, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 1: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen in 2023	100%
Totaal bijdrage ecologische doelen	99%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	99%
Netto-nul ontbossing	99%
Waterneutraal	99%
Preventie en bestrijding vervuiling	99%
Totaal bijdrage sociale doelen	99%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	99%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	99%

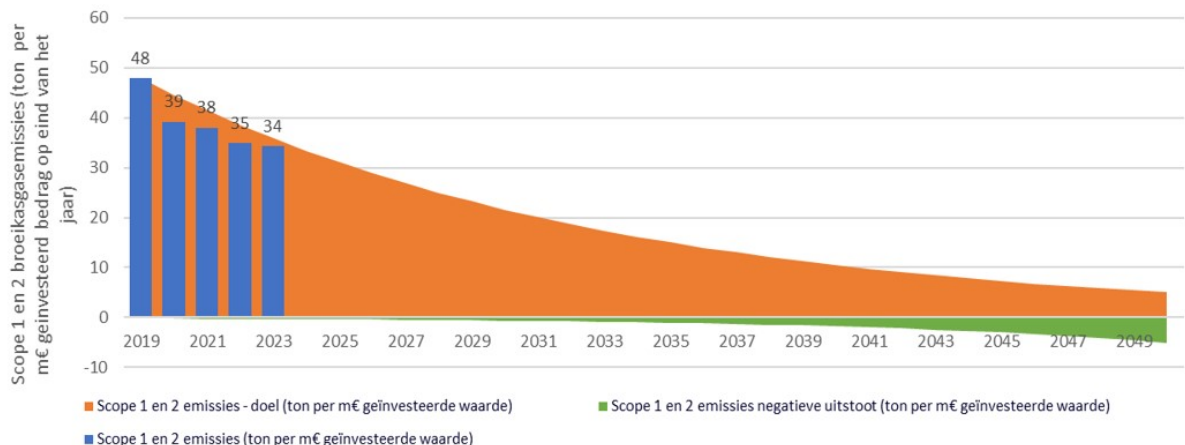
100% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 99% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 99% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 100% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit nog in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen, hoewel in 2023 de benodigde daling van 7% niet is bereikt.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 2 hieronder hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 2 m³ per m€. Dit is een lichte daling t.o.v. het watergebruik in 2022 van 6%. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fonds niveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 2: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	13.900	21.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	16.200	16.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	153.900	206.400

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30.100	38.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	184.100	244.300
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	35	34
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	213	221
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	80	67
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	681	738
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,36%	0,91%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,32%	0,02%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	60,38%	53,29%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	8,76%	8,59%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat-effecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,3	2,2
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,0	0,0
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	2,4	2,0
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,0	0,0
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,0	0,0
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,0	0,0
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1,14%	1,78%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,3	0,5
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	58,04%	49,11%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	7,36%	7,91%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	31,96%	32,57%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 2 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 nagenoeg hetzelfde als in 2022. De scope 3 emissies zijn licht gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor dit Fonds geldt dat belegd wordt in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen en de SDG's. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.3.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.3.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer

ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.3 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen en de SDG's. De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Microsoft Corp	Software & Services	US	8,22%	6,10%
2	Cadence Design	Software & Services	US	4,11%	3,90%
3	Asml Holding Nv	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	3,06%	
4	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	3,03%	2,50%
5	Accenture Plc	Software & Services	IE	2,91%	2,30%
6	Servicenow Inc	Software & Services	US	2,74%	
7	Procter & Gamble Co/the	Household & Personal Products	US	2,56%	0,055
8	Nestle Sa	Food Beverage & Tobacco	CH	2,46%	5,00%
9	L'oreal Sa	Household & Personal Products	FR	2,42%	
10	Danaher Corp	Health Care Equipment & Services	US	1,97%	2,10%
11	Nvidia Corp	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,92%	
12	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	Banks	ES	1,92%	
13	Pnc Financial Se	Banks	US	1,92%	3,20%
14	Vestas Wind Systems A/s	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DK	1,90%	1,90%
15	Itau Unibanco Holding Sa	Banks	BR	1,89%	
16	Bristol-myer Sqb	Pharmaceuticals, Biotechnology	US		4,40%
17	Steel Dynamics Inc	Metals & Mining	US		3,20%
18	Unicharm Corp	Household & Personal Products	JP		2,30%
19	Us Bancorp	Banks	US		2,30%
20	Edwards Lifesciences Corp	Health Care Equipment & Services	US		2,10%
21	Dbz Group Holdings Ltd	Banks	SG		1,90%

Zoals Tabel 3 is het gewicht van een aantal ondernemingen in het fonds significant veranderd in 2023. Een belangrijke oorzaak hiervan is herwaardering van de beleggingen alsmede een herbeoordeling van de (positieve) impact van enkele van de ondernemingen in het belegbare universum.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



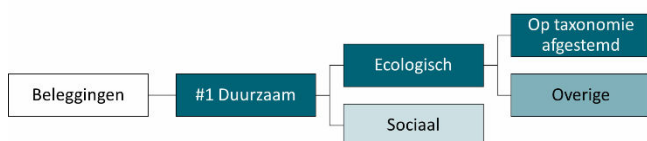
Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 99%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Niet duurzaam' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds hebben duurzaam beleggen als doel. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2, 100% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 99% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 99% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 14,1% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 14,1% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Software & Services	23,15%	16,87%
Banks	11,42%	11,25%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	9,83%	4,41%
Health Care Equipment & Services	7,39%	5,18%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,36%	10,21%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	6,18%	7,72%
Household & Personal Products	5,98%	7,89%
Technology Hardware & Equipment	5,57%	7,29%
Capital Goods 2: Building Products++	4,53%	2,92%
Food Beverage & Tobacco	2,90%	5,87%
Diversified Consumer Services	2,48%	1,81%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,02%	0,54%
Electric Utilities	1,91%	1,94%
Real estate	1,62%	1,97%
Automobiles & Components	1,54%	2,51%
Chemicals	1,52%	1,51%
Multi-utilities	1,36%	0,00%
Metals & Mining	1,30%	3,21%
Commercial & Professional Services	1,19%	0,95%
Transportation & Logistics	1,07%	1,15%
Renewable Energy	0,36%	2,74%
Telecommunication Services	0,26%	0,72%

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,06%	0,13%
Electric Distribution & Transmission	0,00%	1,21%

Gedurende het jaar is het gewicht van de sectoren software & services en Semiconductors gestegen, terwijl het gewicht van onder andere farmacie, voeding en automotive is gedaald. Deze verschuivingen zijn grotendeels veroorzaakt door marktbevingen in 2023 waardoor met name de grote technologiebedrijven in de Verenigde Staten een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index, maar ook door een herbeoordeling van de (positieve) impact van enkele van de ondernemingen in het belegbare universum. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

Ja

In fossiel gas In kernenergie

Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

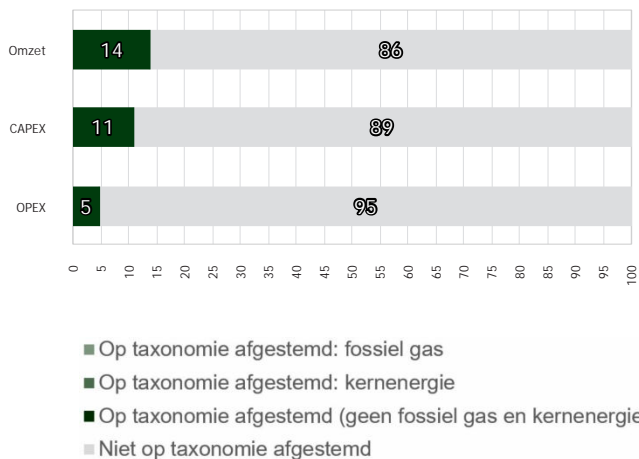
Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 14,1% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 14,1% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

Eén onderneming in het Fonds ondernam nucleaire en gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Veolia Environment SA. Voor de onderneming was rond de 1% van de omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxonomie. In totaal was minder dan 0,001% van de omzet, 0,003% van de kapitaaluitgaven en 0,0% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

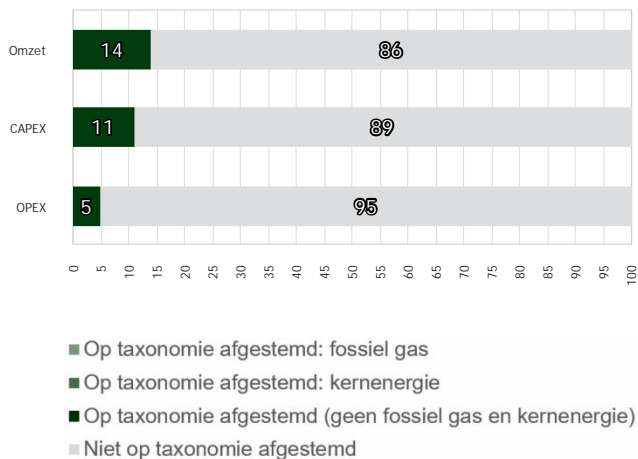
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

14,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 9,8% faciliterende activiteiten en 1,8% transitieactiviteiten. 1,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 1,0% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvoldedige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

10,6% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 6,2% faciliterende activiteiten en 1,8% transitieactiviteiten. 2,0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 0,6% was niet geclassificeerd.

5,4% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 3,9% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 1,1% was niet geclassificeerd.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen licht afgenomen. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 14,8% naar 14,1%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 10,8% naar 10,6% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 6,6% naar 5,4%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



99% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 14,1% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 85% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



99% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Niet duurzaam' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?



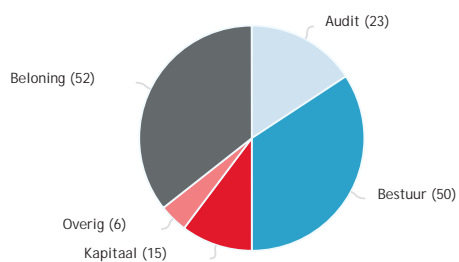
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

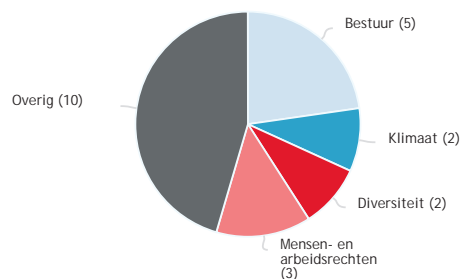
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

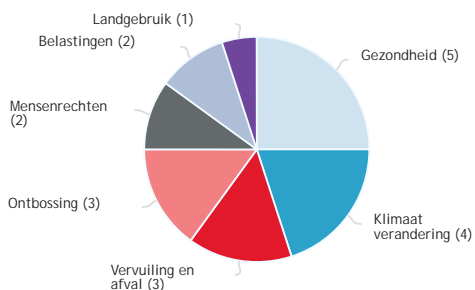


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano Impact Equity Global	45%

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

8 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

LEI-code: 549300HXTMDNFVWCP724

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 73%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 73% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	22.800	31.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	10.500	13.500
1.3 scope 3 BKG-emissies	186.500	286.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	33.300	45.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	219.800	331.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	83	96
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	547	704
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	169	154
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	981	1061
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,35%	5,33%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,86%	0,89%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 34% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	84,51%	84,37%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	7,13%	9,74%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,3	1,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,1	1,0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,2	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,2	1,5
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,98%	1,26%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,2	2,4
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	71,11%	70,11%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	2,83%	3,74%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	16,31%	16,40%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gestegen ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn ook gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De stijging van scope 1 en 2 emissies wordt vooral veroorzaakt door een toename van de blootstelling aan de fossiele sector, terwijl de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waar in is belegd is belegd. De toename van de blootstelling aan de fossiele sector is vooral te wijten aan marktontwikkelingen.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen in 2023	73%
Totaal bijdrage ecologische doelen	47%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	37%
Netto-nul ontbossing	10%
Waterneutraal	21%
Preventie en bestrijding vervuiling	34%
Totaal bijdrage sociale doelen	55%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	22%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	51%

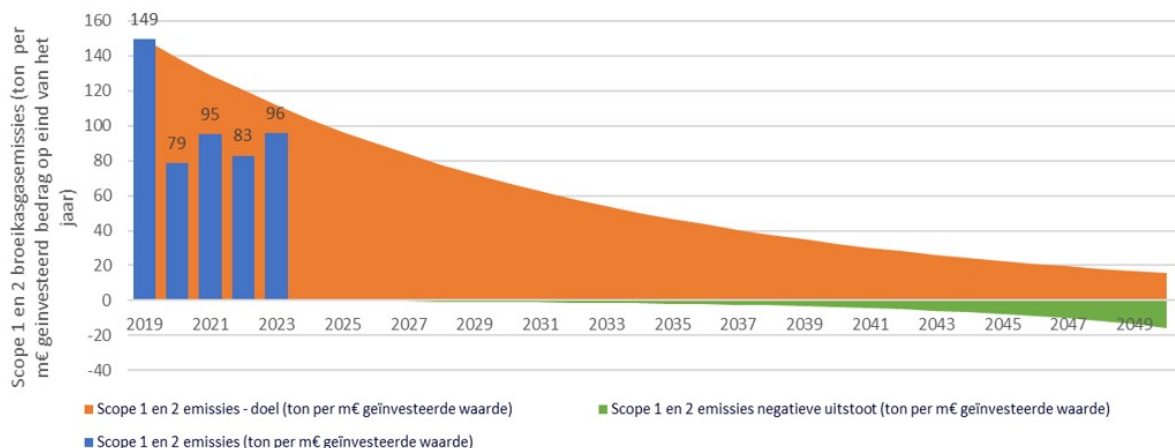
73% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 27% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 47% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 55% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit weliswaar nog lager is dan het pad dat in 2020 is geformuleerd om lange-termijndoel te behalen, maar dat de emissies van het Fonds zich niet de juiste richting op bewegen.² In

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

2024 zullen de beoordelingsnormen opnieuw worden beoordeeld om er voor te zorgen dat de broeikasgasemissies van het Fonds zullen dalen volgens het afgesproken reductiepad.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 38 m³ per m€. Dit is een lichte stijging t.o.v. het watergebruik in 2022 wat gelijk was aan 36 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat meer is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief

de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	6,80%	5,80%
2	Samsung Electronics Co., Ltd	Technology Hardware & Equipment	KR	4,80%	3,90%
3	Tencent Holdings Limited	Media	CN	3,60%	4,40%
4	Alibaba Group Holding Limited	Retailing	CN	2,30%	2,80%
5	Pinduoduo Inc	Retailing	IE	1,30%	0,70%
6	Sk Innovation Co., Ltd.	Oil, Gas & Consumable Fuels	KR	1,10%	
7	Ultrapar Participacoes S.a.	Oil, Gas & Consumable Fuels	BR	1,10%	
8	China Construction Bank Corporation	Banks	CN	1,00%	1,10%
9	Icici Bank Limited	Banks	IN	1,00%	0,90%
10	Infosys Limited	Software & Services	IN	0,90%	1,00%
11	HDFC BANK LIMITED	Banks	IN	0,90%	
12	China Steel Corporation	Metals & Mining	TW	0,90%	
13	Sk Hynix Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	KR	0,90%	
14	Meituan Dianping	Retailing	CN	0,80%	1,70%
15	Tata Consultancy Services Limited	Software & Services	IN	0,80%	0,80%
16	Jd.com, Inc.	Retailing	CN		1,00%
17	Housing Development Finance Corporation Limited	Banks	IN		0,90%
18	Ping An Insurance (group) Company Of China, Ltd.	Insurance	CN		0,80%
19	Al Rajhi Banking & Investment Corporation SJSC	Banks	SA		0,70%
20	Saudi Basic Industries Corporation SJSC	Chemicals	SA		0,70%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts relatief kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen en ontwikkelingen in de gewichten van de ondernemingen in de index. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 73%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

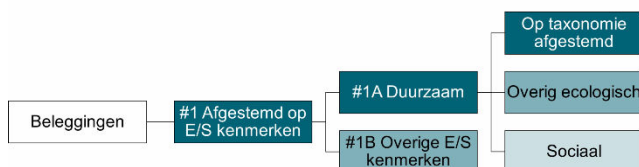
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 73% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 27% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de

ondernemingen waarin wordt belegd, levert 47% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 55% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 10,8% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 10,5% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.³

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Banks	17,90%	18,20%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,10%	8,30%
Technology Hardware & Equipment	10,00%	8,40%
Retailing	7,00%	8,50%
Media	5,60%	6,60%
Automobiles & Components	3,80%	3,30%
Chemicals	3,70%	4,30%
Food Beverage & Tobacco	3,50%	4,00%
Telecommunication Services	3,40%	3,30%
Insurance	3,30%	3,70%
Software & Services	3,10%	3,10%
Oil, Gas & Consumable Fuels	3,00%	1,90%
Metals & Mining	2,90%	2,90%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,80%	2,60%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,10%	2,00%
Health Care Equipment & Services	2,10%	2,20%
Transportation & Logistics	2,00%	2,10%
Real estate	1,90%	2,00%
Food & Staples Retailing	1,60%	1,50%
Diversified Financials	1,60%	1,30%
Capital Goods 2: Building Products++	1,30%	1,00%
Consumer Durables & Apparel	1,20%	1,30%
Electric Distribution & Transmission	1,00%	1,20%
Household & Personal Products	1,00%	1,40%
Electric Utilities	0,90%	0,80%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,70%	0,80%
Renewable Energy	0,60%	0,90%
Construction Materials	0,60%	0,60%
Restaurants	0,40%	0,70%
Hotels & Travel	0,30%	0,40%
Commercial & Professional Services	0,20%	0,40%
Diversified Consumer Services	0,20%	0,20%
Airlines	0,20%	0,10%
Water Utilities	0,10%	0,10%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2023. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds op de genoemde data.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

³ Merk op dat de som van mitigatie en adaptatiebijdragen niet optelt tot het totaal van de opbrengsten dat is afgestemd op de EU Taxonomie vanwege onvolkomenheden in de rapportages van enkele ondernemingen of instellingen. Indien de gerapporteerde mitigatie- en adaptatiebijdragen van een onderneming of instelling niet correct optelt tot de totaal gerapporteerde bijdrage, worden de bijdragen aan mitigatie en adaptatie leeg gelaten om zo dubbelstellingen te voorkomen.

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

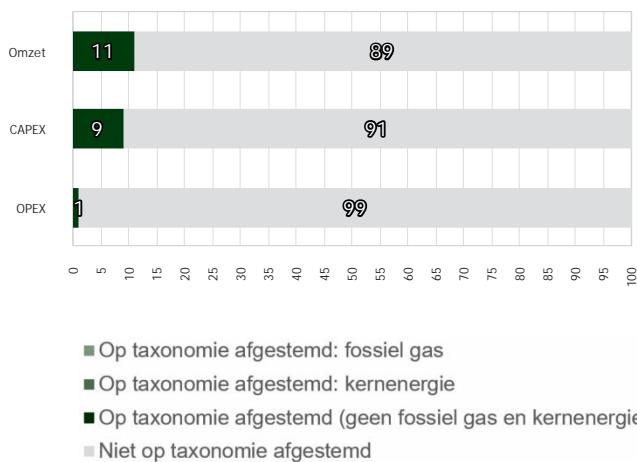
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 10,8% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 10,5% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

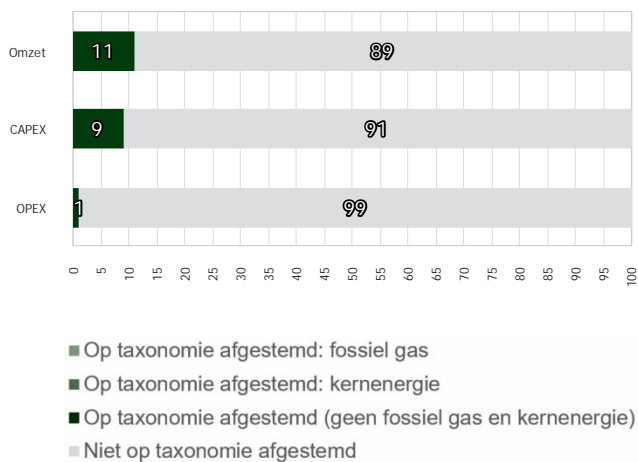
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

10,8% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 9,7% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 0,3% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen.

9,3% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 8,3% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,7% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 0,3% is niet geclassificeerd.

0,6% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,3% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 0,2% is niet geclassificeerd.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen licht toegenomen. De op de EU-taxononomie afgestemde omzet is gestegen van 10,3% naar 10,8%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 8,3% naar 9,3% en operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 0,4% naar 0,6%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxononomie.



47% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 10,8% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 36% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



55% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de (indirecte) beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

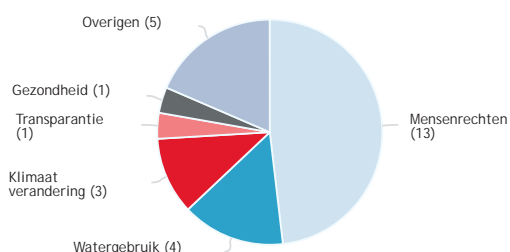


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer 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. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

9 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

LEI-code: 549300CE1YQC0CB6E120

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 85%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific (voorheen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 85% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheeren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	16.800	24.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.300	8.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	196.600	231.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	24.100	33.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	220.700	264.800
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	63	81
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	575	640
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	83	86
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	928	1032
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,89%	5,95%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,81%	1,16%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 57% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	80,28%	80,45%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	10,30%	6,57%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	33,5	60,5
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,5	0,5
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	4,6	3,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,2	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,0	0,0
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1,43%	1,29%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	16,3	16,6
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	47,94%	45,41%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	13,00%	13,00%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	24,99%	24,76%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gestegen ten opzicht van 2022. De scope 3 emissies zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De toename van de scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een toename van de gewichten van een aantal emissie-intensieve sectoren, zoals de technologie en autoindustrie.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen in 2023	85%
Totaal bijdrage ecologische doelen	57%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	47%
Netto-nul ontbossing	5%
Waterneutraal	14%
Preventie en bestrijding vervuiling	33%
Totaal bijdrage sociale doelen	65%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	27%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	61%

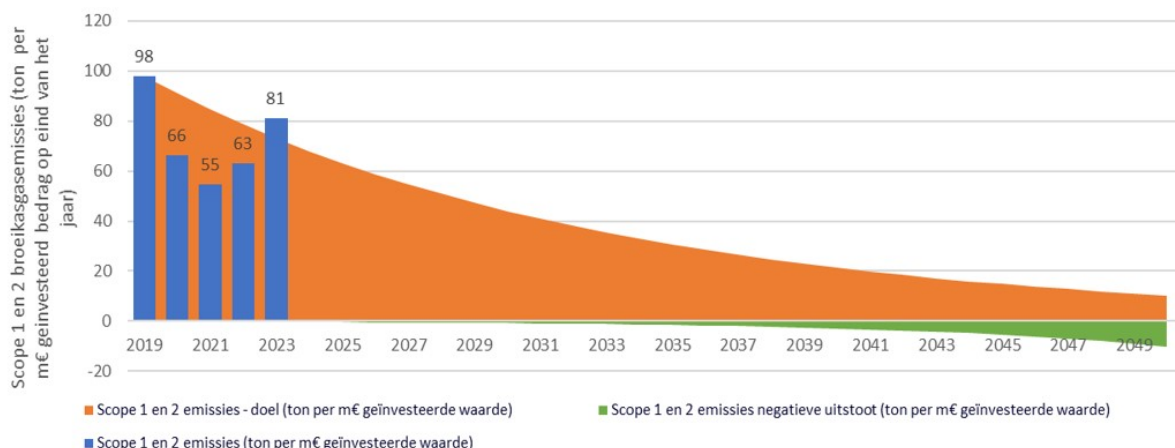
85% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 15% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 57% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit van het Fonds de afgelopen jaren is gestegen en momenteel niet meer in lijn is met het lange-termijndoel dat in 2020 is geformuleerd.² In 2024 zullen de beoordelingsnormen

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

opnieuw worden beoordeeld om er voor te zorgen dat de broeikasgasemissies van het Fonds zullen dalen volgens het afgesproken reductiepad.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 4 m³ per m€. Dit is nagenoeg gelijk gebleven t.o.v. het watergebruik in 2022.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fonds niveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de

mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Toyota Motor	Automobiles & Components	JP	3,71%	3,00%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
2	Commonw Bk Austr	Banks	AU	2,49%	2,60%
3	Sony Corp	Technology Hardware & Equipment	JP	2,29%	1,90%
4	Aia Group Ltd	Insurance	HK	1,90%	2,80%
5	Mitsubishi Ufj Financial Group Inc	Banks	JP	1,80%	1,60%
6	Csl Ltd	Pharmaceuticals, Biotechnology	AU	1,79%	1,90%
7	Tokyo Electron Ltd	Semiconductors & Semiconductor Equipment	JP	1,64%	
8	Keyence Corp	Technology Hardware & Equipment	JP	1,62%	1,50%
9	Shin-etsu Chemical Co Ltd	Chemicals	JP	1,54%	1,20%
10	Natl Aust Bank	Banks	AU	1,32%	1,50%
11	Hitachi Ltd	Technology Hardware & Equipment	JP	1,31%	
12	Jxtg Holdings Inc	Oil, Gas & Consumable Fuels	JP	1,20%	
13	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Banks	JP	1,13%	
14	Recruit Holdings	Commercial & Professional Services	JP	1,12%	
15	ANZ Group Holdings Ltd	Banks	AU	1,10%	0,012
16	Westpac Banking Corp	Banks	AU		1,40%
17	Daiichi Sankyo	Pharmaceuticals, Biotechnology	JP		1,20%
18	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Pharmaceuticals, Biotechnology	JP		1,10%
19	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	Diversified Financials	HK		1,10%
20	Mitsui & Co	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	JP		1,10%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 85%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

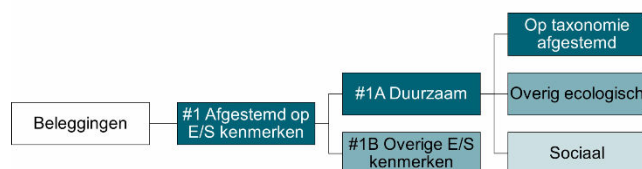
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 85% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 15% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 57% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 5,4% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 5,4% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Banks	14,13%	14,89%
Technology Hardware & Equipment	8,34%	7,66%
Automobiles & Components	7,14%	5,47%
Real estate	6,76%	6,79%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,39%	6,41%
Insurance	5,23%	6,32%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,78%	5,40%
Capital Goods 2: Building Products++	4,77%	5,74%
Telecommunication Services	4,28%	4,67%
Metals & Mining	4,16%	3,94%
Chemicals	3,80%	4,27%
Transportation & Logistics	3,75%	3,85%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,45%	2,10%
Health Care Equipment & Services	2,90%	2,56%
Software & Services	2,42%	2,29%
Commercial & Professional Services	2,40%	2,07%
Media	2,35%	2,25%
Food & Staples Retailing	2,31%	2,16%
Retailing	1,97%	1,82%
Diversified Financials	1,74%	2,12%
Food Beverage & Tobacco	1,70%	1,84%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,20%	0,48%
Hotels & Travel	0,85%	0,73%
Household & Personal Products	0,81%	1,09%
Electric Utilities	0,72%	0,41%
Consumer Durables & Apparel	0,60%	0,58%
Gas Utilities	0,55%	0,82%
Construction Materials	0,42%	0,25%
Restaurants	0,32%	0,22%
Airlines	0,28%	0,26%
Diversified Consumer Services	0,20%	0,21%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,16%	0,22%
Renewable Energy	0,13%	0,16%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2023 waardoor met onder andere de technologie en automobiel industrie een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

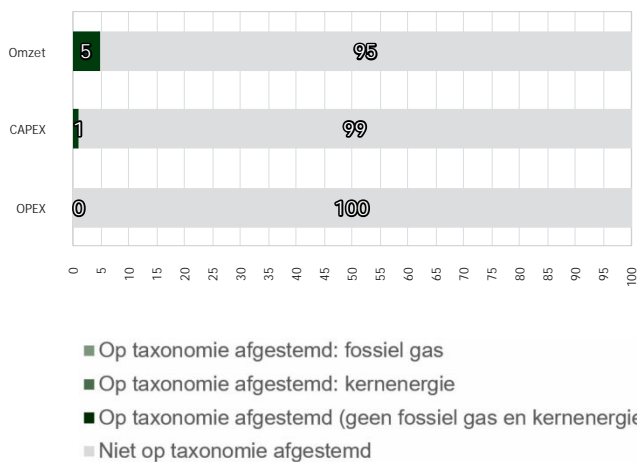
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 5,4% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 5,4% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

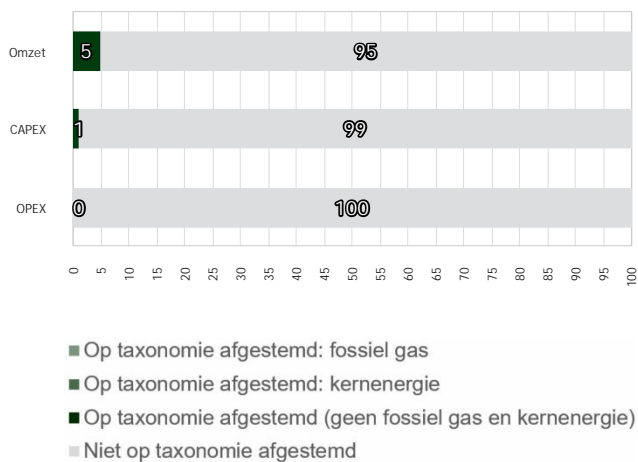
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

5,4% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 3,1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 2,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

1,3% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,2% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overige 0,1% was niet geclassificeerd.

0% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen nagenoeg gelijk gebleven. De op de EU-taxononomie afgestemde omzet is gestegen van 5,3% naar 5,4%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 1,5% naar 1,3% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door betere rapportages door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxononomie.



57% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,4% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 52% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



65% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



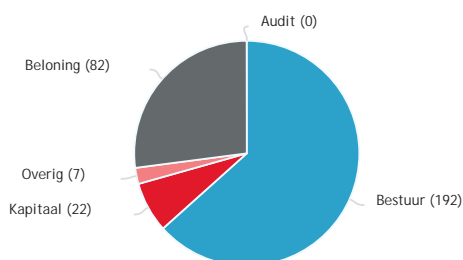
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

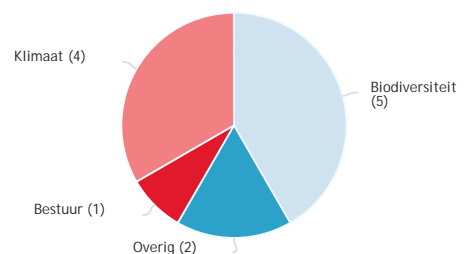
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

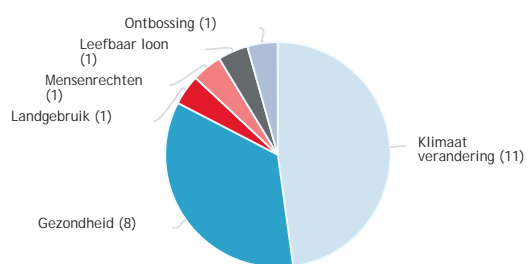


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	45%

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

10 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

LEI-code: 549300KNE7UY6Q0AL833

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 93%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa (voorheen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 93% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheeren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	35.700	37.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	8.100	7.500
1.3 scope 3 BKG-emissies	213.100	421.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	43.800	44.900
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	256.900	466.100
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	78	77
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	461	803
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	134	100
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	859	967
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,19%	9,09%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,06%	3,51%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 52% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,23%	56,60%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	27,72%	24,87%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	0,0	0,0
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,9	2,5
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,5	0,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	9,76%	10,09%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,4	1,2
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	22,41%	23,13%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	16,26%	15,83%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	40,18%	40,19%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gelijk gebleven ten opzicht van 2022. De scope 3 emissies zijn gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De scope 1 en 2 emissies zijn niet gestegen ondanks dat het aandeel beleggingen in energie-intensieve sectoren licht is gestegen. Dit laat zien dat de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin is belegd is gedaald.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen in 2023	93%
Totaal bijdrage ecologische doelen	74%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	65%
Netto-nul ontbossing	16%
Waterneutraal	29%
Preventie en bestrijding vervuiling	45%
Totaal bijdrage sociale doelen	85%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	34%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	82%

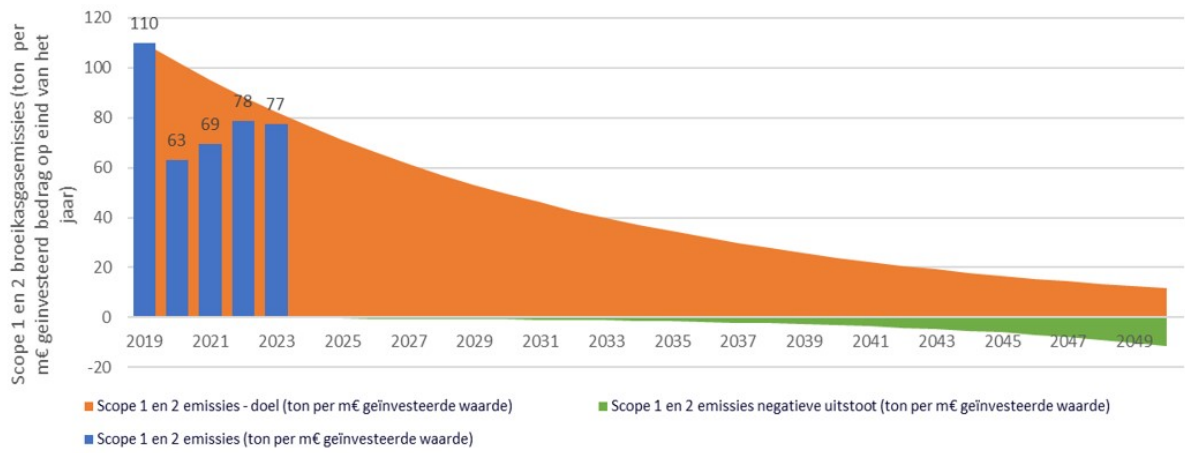
93% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 7% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 74% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 85% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit weliswaar nog lager is dan het pad dat in 2020 is geformuleerd om lange-termijndoel te behalen, maar dat de emissies van het Fonds zich niet de juiste richting op bewegen.² In

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

2024 zullen de beoordelingsnormen opnieuw worden beoordeeld om er voor te zorgen dat de broeikasgasemissies van het Fonds zullen dalen volgens het afgesproken reductiepad.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 12 m³ per m€. Dit is een stijging t.o.v. het watergebruik in 2022 wat gelijk was aan 9 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat meer is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief

de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	3,23%	2,50%
2	Nestle Sa	Food Beverage & Tobacco	CH	3,01%	3,50%
3	Asml Holding Nv	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,89%	2,40%
4	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	2,38%	2,40%
5	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,10%	2,50%
6	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,04%	2,60%
7	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,02%	0,024
8	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,62%	1,40%
9	Sap Se	Software & Services	DE	1,60%	1,20%
10	Siemens Ag	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DE	1,45%	1,20%
11	L'oreal Sa	Household & Personal Products	FR	1,29%	
12	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	1,25%	1,50%
13	Equinor Asa	Oil, Gas & Consumable Fuels	NO	1,24%	1,00%
14	Air Liquide Sa	Chemicals	FR	1,21%	1,10%
15	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	1,18%	
16	Sanofi	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR		1,30%
17	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	UK		1,10%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts relatief kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen en ontwikkelingen in de gewichten van de ondernemingen in de index. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 93%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

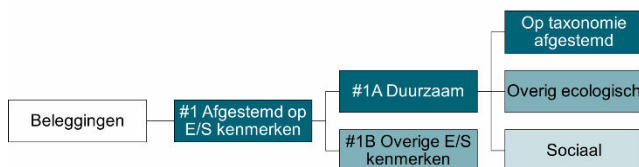
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 93% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 7% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 74% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 85% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 3,6% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 3,4% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.³

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	12,38%	13,17%
Banks	10,39%	10,22%
Food Beverage & Tobacco	6,81%	7,38%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,98%	6,03%
Insurance	5,73%	5,85%
Capital Goods 2: Building Products++	5,29%	5,01%
Oil, Gas & Consumable Fuels	5,15%	4,30%
Consumer Durables & Apparel	4,62%	4,64%
Chemicals	4,24%	5,36%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,15%	3,21%
Household & Personal Products	3,71%	3,55%
Software & Services	3,40%	2,88%
Automobiles & Components	2,59%	2,28%
Commercial & Professional Services	2,57%	2,35%
Telecommunication Services	2,38%	2,88%
Health Care Equipment & Services	2,26%	2,19%
Electric Utilities	1,76%	1,64%
Diversified Financials	1,74%	2,23%
Multi-utilities	1,66%	1,48%
Transportation & Logistics	1,65%	1,82%
Retailing	1,50%	1,41%
Real estate	1,35%	1,43%
Media	1,31%	1,21%
Construction Materials	1,07%	0,68%
Electric Distribution & Transmission	0,93%	1,00%
Food & Staples Retailing	0,90%	0,93%
Metals & Mining	0,90%	0,85%
Restaurants	0,85%	0,95%
Technology Hardware & Equipment	0,78%	0,77%
Hotels & Travel	0,76%	0,81%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,67%	0,94%
Water Utilities	0,23%	0,12%
Gas Utilities	0,23%	0,39%
Airlines	0,05%	0,03%
Renewable Energy	0,01%	0,01%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2023. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds op de genoemde data.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

³ Merk op dat de som van mitigatie en adaptatiebijdragen niet optelt tot het totaal van de opbrengsten dat is afgestemd op de EU Taxonomie vanwege onvolkomenheden in de rapportages van enkele ondernemingen of instellingen. Indien de gerapporteerde mitigatie- en adaptatiebijdragen van een onderneming of instelling niet correct optelt tot de totaal gerapporteerde bijdrage, worden de bijdragen aan mitigatie en adaptatie leeg gelaten om zo dubbelstellingen te voorkomen.

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

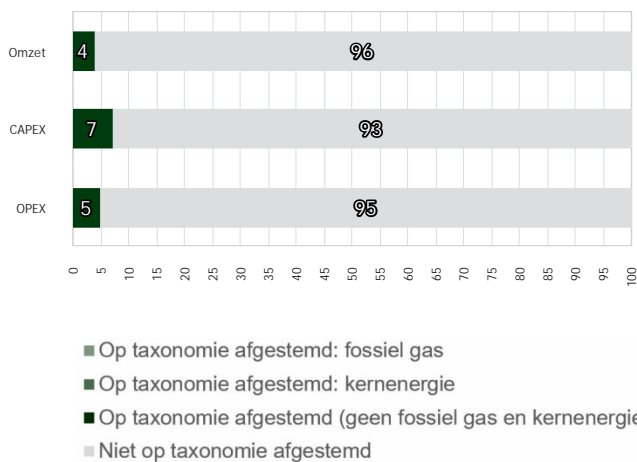
Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 3,6% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 3,4% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie, te weten Engie SA en Veolia Environment SA. Voor beide ondernemingen was rond de 1% van hun omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven afgestemd op de EU-taxonomie. In totaal was 0,002% van de omzet, 0,005% van de kapitaaluitgaven en 0,004% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

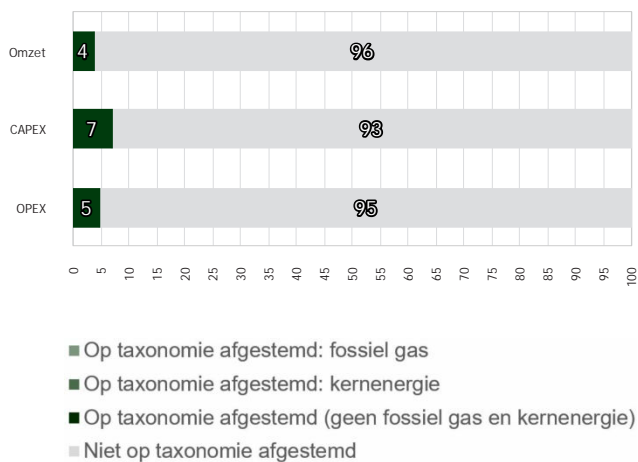
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

3,6% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 1,8% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 1,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd. Van de overgebleven 0,7% is geen data beschikbaar over het type activiteit vanwege onvolledige rapportages door de ondernemingen en instellingen.

7,1% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 2,6% faciliterende activiteiten en 0,2% transitieactiviteiten. 2,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 2,2% is niet geclassificeerd.

4,5% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 2,6% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties' en de overgebleven 0,8% is niet geclassificeerd.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen nauwelijks veranderd. De op de EU-taxononomie afgestemde omzet is gedaald van 3,8% naar 3,6%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 7,2% naar 7,1% en operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 4,4% naar 4,5%. Deze toename is grotendeels te verklaren door betere rapportage door de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen en instellingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de toename van het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxononomie.



74% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 3,7% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 70% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



85% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



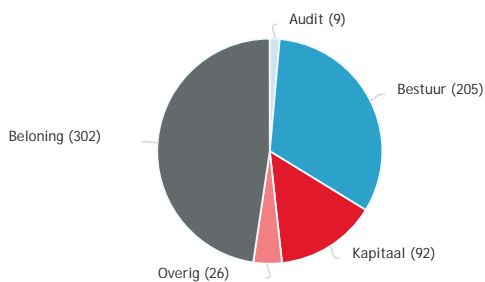
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

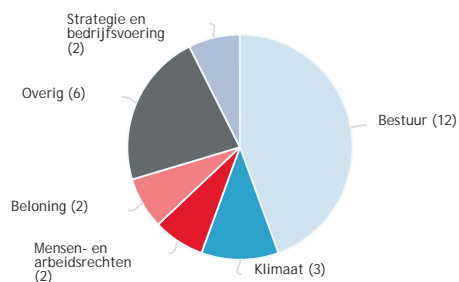
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

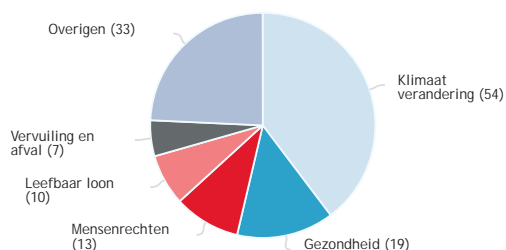


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	45%

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.



11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

11 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2023.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

LEI-code: 54930063DWWLKOJWYZ74

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 70%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit fonds. Individuele Duurzame Beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage Duurzame Beleggingen is een voor dubbelstellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages Duurzame Beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën Duurzame Beleggingen. Meer informatie over het percentage Duurzame Beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR. Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de referentieperiode had het Fonds 70% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR¹. Naast dat de ondernemingen waarin wordt belegd praktijken van goed bestuur volgen en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

Ecologische doelstellingen.

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissieintensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelstellingen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Sociale doelstellingen.

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat onder andere de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN		
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	59.500	49.000
1.2 scope 2 BKG-emissies	22.300	13.000
1.3 scope 3 BKG-emissies	462.600	497.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	81.800	62.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	544.400	559.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	40	29
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	263	266
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	132	93
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	710	731
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,83%	4,31%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,29%	0,27%

¹ Zoals in paragraaf 1.11 van het jaarverslag is beschreven zijn de criteria die Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging per 1 januari 2024 aangescherpt. Op basis van de nieuwe criteria heeft Cardano 45% Duurzame Beleggingen gerealiseerd (pro forma).

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)		
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	61,30%	56,13%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	24,27%	21,18%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,6
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,1	5,7
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,6
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,4	1,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	4,20%	5,01%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,2	3,9
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,00%	0,00%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	60,86%	59,58%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	17,65%	17,66%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34,02%	34,01%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,00%	0,00%

Paragraaf 1.11 van het jaarverslag toont ook de broeikasgasindicatoren zoals getoond bij onderdelen 1, 2 en 3. De onderhavige tabel toont een vergelijking tussen 1 januari en 31 december 2023. De resultaten in het jaarverslag tonen het gemiddelde over de vier kwartalen van 2023. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiode zijn in Tabel 1 zowel de data per 31 december 2022 als per 31 december 2023 opgenomen. Een vergelijking tussen beide periodes is nog moeilijk omdat de data nog in ontwikkeling is en nog niet alle ondernemingen de gevraagde data verstrekken.

De broeikasgasemissies per miljoen belegd vermogen zijn in 2023 gedaald ten opzichte van 2022. De scope 3 emissies zijn licht gestegen, maar dit wordt deels veroorzaakt door ontwikkelingen in de meetmethode voor scope 3 broeikasgasemissies, waardoor we niet kunnen aangeven of een verandering tussen 2022 en 2023 wordt veroorzaakt door een verandering in de meetmethode of een verandering in de emissies. De daling van scope 1 en 2 emissies wordt mede veroorzaakt door een daling van de blootstelling aan de fossiele sector en een daling van de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waar in is belegd.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Een aanzienlijk deel van de ondernemingen heeft echter nog geen goede procedures om deze beginselen te monitoren. In 2023 is relatief weinig veranderd in de gemiddelde loonkloof tussen mannen en vrouwen en in de genderdiversiteit van de raden van bestuur.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de Duurzame Beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Periodiek wordt beoordeeld of het Fonds zich met haar beleggingen, en met de juiste snelheid, beweegt naar het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Cardano stelt op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's), waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De Duurzame Beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

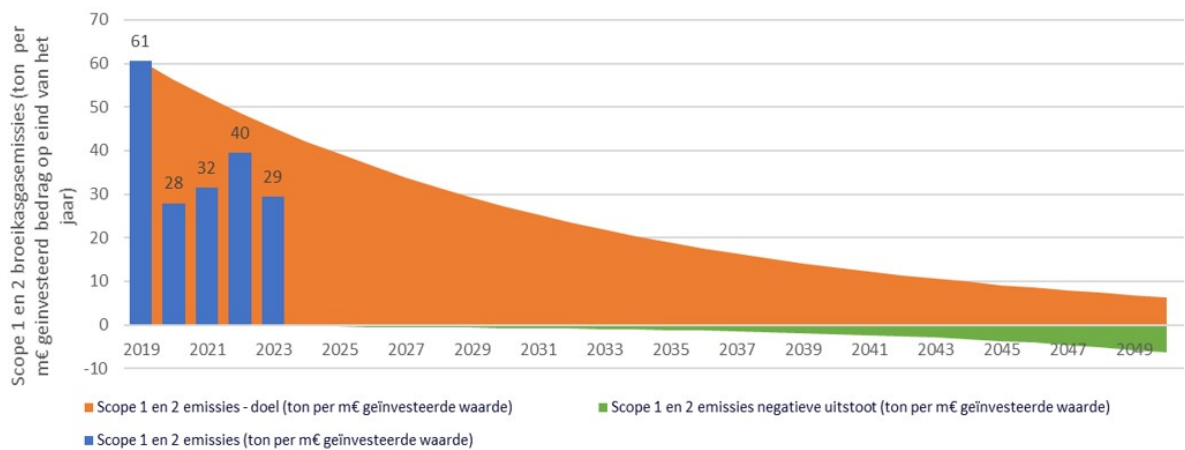
Totale bijdrage alle doelen in 2023	70%
Totaal bijdrage ecologische doelen	52%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	47%
Netto-nul ontbossing	13%
Waterneutraal	22%
Preventie en bestrijding vervuiling	33%
Totaal bijdrage sociale doelen	60%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	23%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	59%

70% van het Fonds levert een positieve bijdrage aan tenminste een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van bovengenoemde criteria. De overige 30% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage, maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 52% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 60% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen en dat na een aantal jaren van stijging, de emissie-intensiteit per geïnvesteerde euro in 2023 weer is gedaald.²

² De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2023 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt Cardano aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage van de beleggingen voldoende is om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2023 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 4 m³ per m€. Dit is een daling t.o.v. het watergebruik in 2022 van 20%. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In het antwoord op vraag 2.1 is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het paragraaf 1.1. van het jaarverslag is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin Cardano belegt, moeten voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt Cardano niet in deze ondernemingen.

Zoals in de antwoorden op vragen 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat de beoordelingsprocedure alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

Cardano rapporteert op haar website tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de gehanteerde benchmark en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
1	Apple Inc	Technology Hardware & Equipment	US	6,92%	5,90%
2	Microsoft Corp	Software & Services	US	6,16%	4,80%
3	Alphabet Inc	Media	US	3,74%	3,00%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2023	% Activa 01-01-2023
4	Amazon.com Inc	Retailing	US	3,28%	2,20%
5	Nvidia Corp	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,88%	1,00%
6	Tesla Inc	Automobiles & Components	US	1,68%	0,90%
7	Eli Lilly & Co	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,24%	0,011
8	Broadcom Inc	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,23%	
9	Jpmorgan Chase & Co	Banks	US	1,22%	1,10%
10	Unitedhealth Group Inc	Health Care Equipment & Services	US	1,19%	1,40%
11	Baker Hughes A Ge Co	Energy Equipment & Services	US	1,08%	
12	Visa Inc	Software & Services	US	1,06%	1,00%
13	Mastercard Inc-a	Software & Services	US	0,92%	0,80%
14	Merck & Co Inc	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,90%	1,00%
15	Home Depot Inc	Retailing	US	0,81%	0,009
16	Procter & Gamble Co/the	Household & Personal Products	US		1,00%
17	Abbvie Inc	Pharmaceuticals, Biotechnology	US		0,80%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 70%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

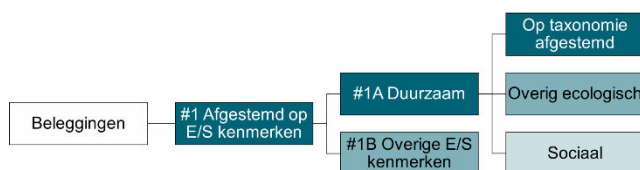
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze beleggingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.3., 70% een positieve bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De overige 30% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 52% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 60% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Een onderneming kan aan meerdere doelstellingen een bijdrage leveren.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 5,1% afgestemd op de EU Taxonomie, waarvan 5,1% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2023) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2023).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2023	Per 01-01-2023
Software & Services	16,57%	13,02%
Technology Hardware & Equipment	9,00%	7,99%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,85%	4,73%
Health Care Equipment & Services	6,45%	7,60%
Media	6,15%	5,60%
Retailing	6,09%	5,04%
Banks	5,78%	7,78%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,51%	6,52%
Insurance	3,86%	3,20%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,49%	4,62%
Food Beverage & Tobacco	3,33%	4,76%
Capital Goods 2: Building Products++	2,91%	4,33%
Commercial & Professional Services	2,13%	2,44%
Automobiles & Components	1,93%	1,10%
Transportation & Logistics	1,90%	2,48%
Chemicals	1,83%	1,51%
Electric Utilities	1,81%	2,24%
Diversified Financials	1,81%	2,13%
Real estate	1,61%	1,20%
Telecommunication Services	1,33%	1,71%
Food & Staples Retailing	1,33%	1,21%
Metals & Mining	1,28%	2,30%
Hotels & Travel	1,17%	0,80%
Household & Personal Products	1,12%	1,45%
Energy Equipment & Services	1,08%	0,34%
Restaurants	0,87%	1,59%
Consumer Durables & Apparel	0,58%	0,54%
Electric Distribution & Transmission	0,53%	0,75%
Multi-utilities	0,25%	0,28%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,20%	0,26%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,11%	0,15%
Renewable Energy	0,07%	0,24%
Water Utilities	0,06%	0,06%
Airlines	0,03%	0,02%

Gedurende het jaar is het gewicht van de sectoren software & services, Technology Hardware en Semiconductors gestegen, terwijl het gewicht van onder andere gezondheidszorg, banken en farmacie is gedaald. Deze verschuivingen zijn grotendeels veroorzaakt door marktbevingen in 2023 waardoor met name de grote technologiebedrijven in de Verenigde Staten een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

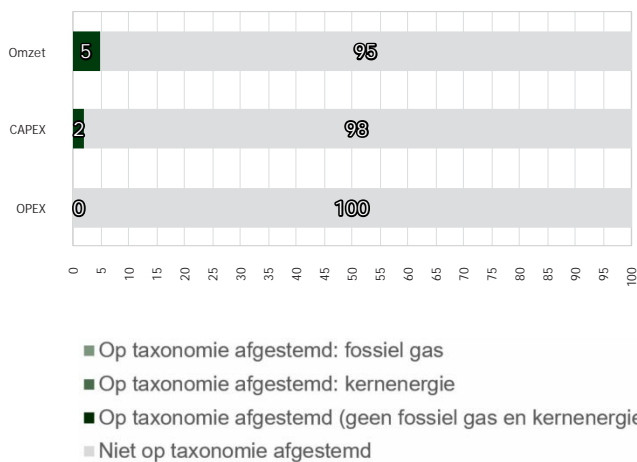
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 5,1% afgestemd op de EU Taxonomie, betreffende een veelheid aan diverse beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten waarvan 5,1% heeft bijgedragen aan mitigatie van klimaatverandering en 0% aan adaptatie aan klimaatverandering. Voor de overige doelstellingen van artikel 9 van de Taxonomieverordening (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) waren in 2023 nog geen technische screeningcriteria van kracht.

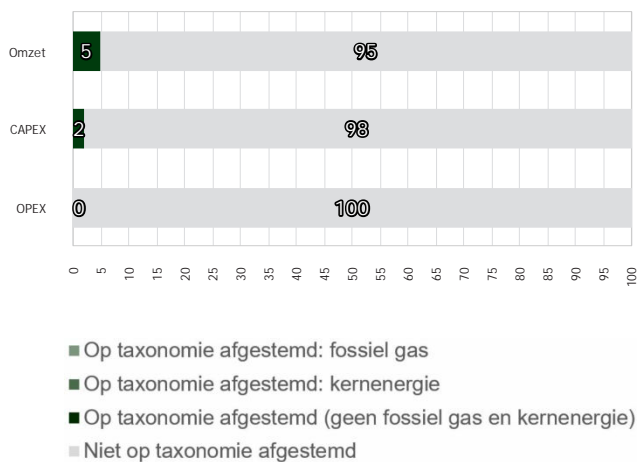
De cijfers opgenomen bij vragen 6, 6.1, 6.2 en 7 zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog niet door de Europese Commissie zijn vastgesteld. Zo zijn in 2021 voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen de eerste screeningcriteria aangenomen en deze worden van tijd tot tijd uitgebreid met nieuwe activiteiten. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

5,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 4,5% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de klimaat-gerelateerde doelstellingen van de Taxonomieverordening door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,0% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,7% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 0,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2022 is het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen toegenomen. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 3,7% naar 5,1%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 1,5% naar 2,0% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0%. Deze verandering is grotendeels te verklaren door aangepaste rapportage door de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het zijn nieuwe indicatoren en al doende ontwikkelen ondernemingen hoe ze moeten berekenen en er over moeten rapporteren, waardoor het bijvoorbeeld is voorgekomen dat ondernemingen nu lagere percentages rapporteren, omdat ze vorig jaar een overschatting hebben gegeven. Het is de verwachting dat de komende jaren deze percentages verder zullen stijgen als meer ondernemingen hier over rapporteren. Momenteel zijn er nog geen conclusies te verbinden aan de verandering van het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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.



52% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,1% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 47% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



60% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



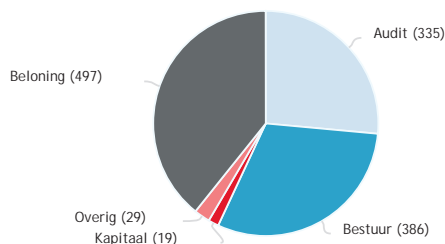
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

Tevens zijn in 2023 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo heeft Cardano de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd en worden ondernemingen met opbrengsten uit onconventionele olie of gas strenger beoordeeld. Ten slotte wordt voortaan ook gecontroleerd of ondernemingen essentiële diensten verlenen aan ondernemingen die betrokken zijn bij tabak, gokken of pornografie en wordt strenger gekeken naar gebruik van dieren voor entertainment.

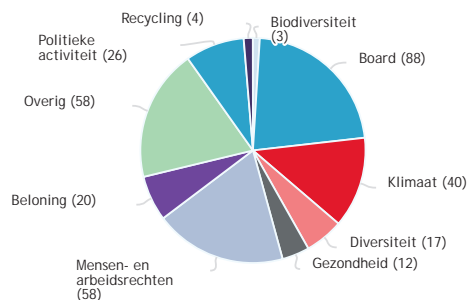
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

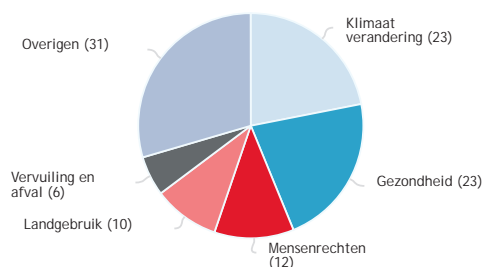


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	45%

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

