

## Toelichting

Rotterdam, 1 augustus 2024

De Beheerder van Cardano Beleggingsfondsen II, maakt hierbij het voornemen bekend de voorwaarden per 1 september 2024 te zullen wijzigen van de sub-fondsen Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief, Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal en Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief ('de Mixfondsen'). De wijzigingen zien op een aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid, de samengestelde benchmark en de vergoedingsstructuur van ieder Mixfonds, namelijk:

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

### Ad (i) Aanpassing verdeling over beleggingscategorieën

De Mixfondsen beleggen thans het fondsvermogen voornamelijk via Onderliggende Beleggingsinstellingen gespreid over verschillende beleggingscategorieën, in het bijzonder over beursgenoteerde aandelen, beursgenoteerde aandelen in vastgoedondernemingen, in euro luidende obligaties en kortlopende obligaties. Bij de verdeling over de categorieën wordt een neutrale weging gehanteerd met bijbehorende bandbreedten. De reeds gehanteerde strategische (neutrale) wegingen worden in de volgende tabel weergegeven, voor meer informatie met betrekking tot de bijbehorende bandbreedten wordt verwezen naar het prospectus.

Beleggingscategorie	Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief
Aandelen Wereldwijd	25%	45%	65%
Aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen	0%	5%	10%
Bedrijfsobligaties	65%	45%	25%
Obligaties (kortlopend)	10%	5%	0%
Overig	0%	0%	0%

# cardano

Per 1 september 2024 wijzigt het beleggingsbeleid met betrekking tot de beleggingscategorieën. Per deze datum wordt de beleggingscategorie ‘obligaties uit opkomende landen’ toegevoegd alsmede de beleggingscategorie ‘onderhandse leningen financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden’ (hierna ‘microfinancieringen’). Voorgenoemde toevoegingen dienen mede ter vervanging van de indirecte belegging in beursgenoteerde aandelen in vastgoedondernemingen. De per 1 september 2024 beoogde strategische (neutrale) wegingen komen als volgt te luiden:

Beleggingscategorie	Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief
Aandelen Wereldwijd	30%	50%	70%
Bedrijfsobligaties	42%	37%	17%
Obligaties opkomende landen (Harde Valuta)	10%	10%	10%
Kortlopende obligaties	15%	0%	0%
Onderhandse leningen financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	3%	3%	3%
Overig	0%	0%	0%

De wijzigingen in het allocatiebeleid vinden plaats om ten behoeve van participanten meer toegevoegde waarde met de Mixfondsen te creëren. Dit ziet onder meer op een verdere diversificatie van het beleggingsbeleid, waarmee een verbeterd rendement risicoprofiel van de Mixfondsen wordt beoogd. In dit kader hebben de beleggingscategorieën ‘obligaties uit opkomende landen’ en ‘microfinancieringen’ naast een naar verwachting aantrekkelijk rendement risicoprofiel een belangrijke diversifiërende waarde. Bovendien wordt door de toevoeging van Cardano Impact Financial Inclusion Fund additionele positieve sociale en maatschappelijke impact gecreëerd.

In verhouding met de andere beleggingscategorieën heeft de huidige beleggingscategorie ‘beursgenoteerd vastgoed’, bestaande uit beursgenoteerde aandelen in Europese vastgoedondernemingen, een lagere diversifiërende waarde. Dit heeft te maken met de overlap die bestaat tussen de beleggingscategorie ‘beursgenoteerd vastgoed’ en de beleggingscategorie ‘aandelen’. Binnen de beleggingscategorie ‘aandelen’ wordt namelijk gedeeltelijk reeds gealloceerd naar Europese aandelen die een relatief hoge correlatie met aandelenkoersen van Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen hebben, daarnaast bestaat er een beperkte overlap in de onderliggende beleggingsportefeuilles die beleggen in Europese aandelen en die welke beleggen in Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Door het vervallen van de beleggingscategorie ‘beursgenoteerd vastgoed’ en de gewenste allocatie naar aandelen wordt de neutrale allocatie naar de beleggingscategorie ‘aandelen’ per 1 september 2024 verhoogd. Daarnaast wijzigen de respectievelijke doelweginen en bandbreedten van de beleggingscategorieën om ruimte te creëren voor de beleggingen in ‘obligaties uit opkomende landen’ en ‘microfinancieringen’. Meer informatie over de daarvoor gehanteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen is te vinden in de bijlage bij deze Toelichting alsmede op de website van de Beheerder ([www.cardano.nl](http://www.cardano.nl)).

In samenhang met de wijzigingen in de beleggingscategorieën zullen de strategische wegingen, de verdeling van het vermogen van de Mixfondsen over de verschillende beleggingscategorieën, wijzigen. Om de beoogde financiële rendementsdoelstelling van de Mixfondsen te realiseren, kan binnen de bandbreedten, op basis van enerzijds de ‘minimale weging’ en anderzijds de ‘maximale weging’, van deze strategische wegingen per beleggingscategorie worden afgeweken. Ten aanzien van de Mixfondsen hanteert de Beheerder ongewijzigd een bandbreedte per beleggingscategorie van maximaal 10%.

## Ad (ii) Introductie flexibiliteit in het allocatiebeleid over wereldwijde beursgenoteerde aandelen

Separaat van het aanpassen van het strategisch beleggingsbeleid vindt met ingang van 1 september 2024 tevens een aanpassing plaats in de wijze van beleggen voor de beleggingscategorie ‘wereldwijde aandelen’. Momenteel wordt de aandelenallocatie ingevuld door enerzijds voor circa 50% te beleggen in een door Cardano beheerde

# cardano

zogenoemde 'impact' aandelenstrategie, via Cardano Impact Equity Global C1 Inc EUR, en anderzijds door voor circa 50% te beleggen in een combinatie van vier door Cardano beheerde indexfondsen, te weten Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe C1 Inc EUR, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America C1 Inc EUR, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific C1 Inc EUR, en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets C1 Acc EUR (hierna: de Indexfondsen). Met ingang van 1 september 2024 vervallen de indicatieve verdelingen naar de 'impact' aandelenstrategie en de Indexfondsen en kan de invulling van de aandelenallocatie meer flexibel worden ingevuld. In dit kader zal enerzijds voor ten minste 30% worden belegd in het huidige Cardano Impact Equity Global dat per 1 september zal worden hernoemd naar Cardano SDG Aligned Equity Global, en anderzijds in andere door Cardano beheerde aandelenfondsen, waaronder ook de Indexfondsen. Een randvoorwaarde die daarbij geldt is dat desbetreffende fondsen dienen te voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en relevante duurzaamheidswet- en regelgeving zoals van toepassing op de Mixfondsen.

Door deze flexibiliteit te introduceren binnen de beleggingscategorie 'aandelen' wordt onder meer gerealiseerd dat beter gestuurd kan worden op het gewenste rendement risicoprofiel van elk van de Mixfondsen. Voorts wordt hiermee invulling gegeven aan de aan te houden percentages duurzame beleggingen in elk van de Mixfondsen, die overigens ongewijzigd zullen blijven.

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

## Ad (iii) Aanpassing beleggingsdoelstelling en benchmark

In overeenstemming met de huidige inrichting hanteren de Mixfondsen per 1 september 2024 een samengestelde benchmark op basis van de benchmarks van beleggingscategorieën waarin wordt belegd, in lijn met de strategische neutrale wegingen per beleggingscategorie. Als gevolg van de wijzigingen in de beleggingscategorieën, zal de samengestelde benchmark van de Mixfondsen derhalve worden aangepast. Met ingang van 1 september 2024 komt de samengestelde benchmark van de Mixfondsen als volgt te luiden:

Beleggingscategorie	Benchmark	Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief
Aandelen	MSCI All Countries World Index Net EUR	30%	50%	70%
Bedrijfsobligaties	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	42%	37%	17%
Obligaties opkomende landen (Harde Valuta)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged)	10%	10%	10%
Obligaties (kortlopend)	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	15%	0%	0%
Onderhandse leningen financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	3%	3%	3%

De beleggingsdoelstelling, alsook het duurzaamheidsbeleid, en de overige beleggingsrestricties van de Mixfondsen blijven verder ongewijzigd.

# cardano

## Ad. (iv) Aanpassing op- en afslagen en vergoedingsstructuur

De op- en afslagen die worden gehanteerd ten aanzien van de intrinsieke waarde van de Mixfondsen zijn bedoeld om de kosten te dekken van de transacties die de Beheerder in de (onderliggende) beleggingsportefeuilles moet verrichten als gevolg van in- of uitstroom van gelden bij de Mixfondsen. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan de Mixfondsen. Door een op- en afslag te hanteren, kunnen de Mixfondsen de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in de Mixfondsen te benadelen. Elk Mixfonds berekent een opslag als het Mixfonds per saldo participaties uitgeeft en een afslag als het Mixfonds per saldo participaties inkoop. Naar aanleiding van de wijzigingen van het allocatiebeleid worden de op- en afslagen per 1 september 2024 als volgt gewijzigd:

Mixfonds	Nieuwe situatie Op- en afslag vanaf 1 september 2024	Huidige situatie Op- en afslag tot 1 september 2024
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	Opslag 0,19% Afslag 0,11%	Opslag 0,21% Afslag 0,10%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	Opslag 0,19% Afslag 0,10%	Opslag 0,18% Afslag 0,10%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	Opslag 0,14% Afslag 0,08%	Opslag 0,14% Afslag 0,10%

### Introductie servicevergoeding

Momenteel wordt voor de Mixfondsen uitsluitend een beheervergoeding in rekening gebracht welke dient ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Mixfondsen, met uitzondering van transactiekosten. Per 1 september 2024 zal de bestaande beheervergoeding worden gesplitst naar een beheervergoeding en een servicevergoeding. In dit kader zal een duidelijk onderscheid worden aangebracht tussen enerzijds een vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van een Mixfonds, en anderzijds een servicevergoeding die dient ter dekking van kosten die de Beheerder maakt uit hoofde van specifieke diensten verleend door derden aan een Mixfonds, waaronder kosten van de Bewaarder, Accountant, Raad van Toezicht en kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving.

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

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

Mixfonds	Beheervergoeding vanaf 1 september 2024	Beheervergoeding tot 1 september 2024
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,36%	0,37%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,36%	0,37%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,36%	0,37%

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

Mixfonds	Servicevergoeding vanaf 1 september 2024	Servicevergoeding tot 1 september 2024
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,01%	Niet van toepassing
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,01%	Niet van toepassing
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,01%	Niet van toepassing

De introductie van een servicevergoeding leidt niet tot een kostenverhoging voor participanten in de Mixfondsen omdat de optelsom van beheervergoeding en servicevergoeding voor de Mixfondsen niet verandert.

# cardano

## Implementatie en bijbehorende kosten

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

De uitvoering van de wijziging van het beleggingsbeleid brengt transactiekosten met zich mee. De geschatte eenmalige transactiekosten, welke ten laste zullen komen van de Mixfondsen, zijn weergegeven in de onderstaande tabel en worden weergegeven als percentage over de totale waarde van de Mixfondsen.

Mixfondsen	Verwachte transactiekosten (als percentage over de totale waarde van het Mixfonds)
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,06% – 0,10%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,04% – 0,08%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,05% – 0,09%

Alle overige kosten die met de voorgenoemde wijzigingen gepaard gaan, worden gedragen door de Beheerder.

## Ingangsdatum

Bovenstaande wijzigingen treden in werking per 1 september 2024 tenzij de Beheerder in een separaat bericht anders aankondigt. Participanten kunnen naar aanleiding van de voorgenomen wijzigingen gedurende de periode 1 augustus 2024 tot aan 1 september 2024 uittreden onder de thans geldende (ongewijzigde) voorwaarden. Alle beschreven wijzigingen, alsmede een aantal aanscherpingen die zijn aangebracht, zijn opgenomen in het geactualiseerde prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II. Het geactualiseerde prospectus, dat zal ingaan per 1 september 2024, is gepubliceerd op 1 augustus 2024 op de webpagina van de Beheerder naast het huidige prospectus d.d 1 januari 2024, en is beschikbaar via <https://www.cardano.nl/fondspublicaties/>. Het in werking treden van de wijzigingen per 1 september 2024 zal niet separaat bekend worden gemaakt.

De Beheerder,  
Cardano Asset Management N.V.

## **Bijlage: Informatie over nieuw toe te voegen Onderliggende Beleggingsinstellingen**

Hieronder wordt kort omschreven wat het beleggingsbeleid is van de nieuw toe te voegen Onderliggende Beleggingsinstellingen, waar voor meer gedetailleerde informatie tevens wordt verwezen naar het prospectus Cardano Beleggingsfondsen II beschikbaar via [www.cardano.nl/onze-fondsen](http://www.cardano.nl/onze-fondsen).

### *Informatie over het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)*

Het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is een, door Cardano beheerd, open-end en fonds voor gemene rekening. Het is beleggingsfonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft, ook wel een UCITS (Undertakings for the Collective Investment of Transferable Securities) genoemd. Het beleggingsfonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB. De beleggingsinstelling promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR.

Het doel van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is om, rekening houdend met het voor het fonds van toepassing zijnde duurzaam beleggingsbeleid, door middel van actief beheer, een rendement te realiseren 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 doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar. Het fonds belegt hiertoe in hoofdzakelijk in euro en in Amerikaanse dollar luidende staatsobligaties van opkomende markten en in obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten.

Het fonds mag, naast in overheidsobligaties en in door (semi)overheidsinstellingen en/ of door overheidsgerelateerde ondernemingen uitgegeven obligaties, tot maximaal 10% van het fondsvermogen beleggen in vastrentende instrumenten die zijn uitgegeven door supranationale uitgevende instellingen dan wel in liquiditeiten die worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid kent een overwegend systematisch karakter, waarbij op basis van een gestructureerd beleggingsproces ondernemingen en instellingen worden geselecteerd die zowel qua kredietwaardigheid als duurzaamheid voldoen aan minimum criteria die Cardano daaraan stelt.

Alle (obligaties van) ondernemingen en instellingen moeten volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

### *Informatie over het Cardano Impact Financial Inclusion Fund*

Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund is een, door Cardano beheerd, beursgenoteerd open-end fonds voor gemene rekening ten behoeve van particuliere en professionele beleggers. Deze beleggingsinstelling is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB. De beleggingsinstelling heeft een duurzame beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 SFDR. Om haar duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken belegt het Cardano Impact Financial Inclusion Fund grotendeels (met een doelwending van 90%) in het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I).

Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is een, door Cardano beheerd, open-end fonds voor gemene rekening ten behoeve van professionele beleggers. Deze beleggingsinstelling is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB. De beleggingsinstelling heeft een duurzame beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 SFDR.

Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot

# cardano

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. Daarmee beoogt het fonds positieve maatschappelijke impact te realiseren, welke minimaal jaarlijks wordt gemeten en gerapporteerd. De term 'Financial Inclusion' duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook voor mensen voor wie het beschikbare inkomen zich bevindt op of onder het bestaansminimum en/of lage inkomensgroepen. Toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten kan duurzame bedrijfsgroei stimuleren en huishoudens met lage inkomens ondersteunen bij het voldoen aan hun basisbehoeften en het verbeteren van hun financiële welzijn.

De kredietkwaliteit van de leningen waarin dit fonds belegt kwalificeert over het algemeen als lager dan 'investment grade', waar deze leningen veelal geen rating hebben van toonaangevende rating agencies en geen notering aan een gereguleerde markt. Daarnaast hebben de leningen een (zeer) beperkte liquiditeit daar er geen openbare markt is om deze leningen te verhandelen. Derhalve wordt in deze leningen in beginsel op basis van een 'buy-and-hold'-strategie belegd. Dit vraagt om een nauwgezette beoordeling en monitoring van de kredietkwaliteit van (potentiële) financiële instellingen waaraan de leningen worden verstrekt.

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.