

Annual Report 2024

Zwitsersleven PPI N.V.

Table of Contents

Board Report	3
1. Overview	4
1.1. Message from the Board of Directors	5
1.2. Key Figures	7
2. Organisation	8
2.1. Organisational Structure	9
2.2. Outsourcing Contracts	9
2.3. Statutory Aim	9
2.4. Ambition	10
2.5. Participants	10
3. Strategy and Developments	11
3.1. Investments	12
3.2. Sustainability	18
3.3. Product Development	20
3.4. Financial Developments	22
4. Corporate Governance	24
4.1. The Board of Directors	25
4.2. The Supervisory Committee	25
4.3. Report of the Supervisory Committee	26
4.4. Remuneration	28
5. Risk and Capital Management	29
5.1. Risk Management System	30
5.2. Risk Management Governance	30
5.3. Risk Management Process and Integrated Control Framework	31
5.4. Relevant Risks	31
5.5. Developments	34
5.6. Capital Management	35
Financial Statements	36
6. Financial Statements	38
7. Accounting policies for the Financial Statements	42
8. Notes to the Financial Statements	48
Other Information	64
Provisions in Articles of Association Governing the Appropriation of Profit or Loss	65
Independent Auditor's Report	66
Annexes	71

Board Report

1. Overview

1.1. Message from the Board of Directors

Dear stakeholders,

Zwitserleven PPI N.V. (hereafter Zwitserleven PPI) delivered strong commercial results and has grown significantly in 2024.

For the first time in Zwitserleven PPI's existence, a change of management took place. Arjen van Zanten (CEO) has been replaced by Edwin van den Oever (former managing director of WTW's PPI). With this change we want to emphasise that we are implementing the best of both worlds and not only in our proposition to our clients, but also in our management. We owe Arjen van Zanten many thanks for his enormous contribution in building the Zwitserleven PPI into a stable and competitive provider in the market place.

On 1 April 2023, Athora Netherlands N.V. (hereafter Athora Netherlands) completed the acquisition of the business of the foundation of WTW's PPI, a PPI that offers defined contribution pension arrangements for employers. This transaction included a transfer of sponsorship from the seller to Athora Netherlands. On 2 December 2023, WTW's PPI was converted into a private company and hereafter merged into Zwitserleven PPI with retroactive effect as of 1 January 2023.

Throughout 2024, the primary focus has been on the full integration of former WTW PPI clients into Zwitserleven PPI. During this integration, WTW PPI clients kept their current pension scheme in place and a limited number of proposition changes were made to improve outcomes for participants and client services. This integration has been successfully executed in the fall of 2024. In doing so, we have put the interests of our customers first. Customers experienced a seamless transition with little or none hiccups. In doing so, they were also able to take advantage of the additional benefits that Zwitserleven PPI offered them.

Because of the positive revaluation of the investment funds in 2024, the total Assets under Management increased by 34%. The number of company pension contracts further increased, also because of a high retention rate, resulting in a growth of 16% in pension participants. We expect growth to continue in 2025 as the strategy of Zwitserleven PPI aims to increase the pension business.

After many years, the new Dutch pension law (Wtp) came into force in 2023. Zwitserleven PPI is well positioned to capture the opportunities in the dynamic Dutch pension market, together with our strategic partners. In 2024, we welcomed our first clients under this new legal regime. Many of our existing and new clients are still reluctant to switch, partly because switching is not required until 1 January 2028. We believe that we have a responsibility to help clients to start in time and help them with a controlled and sound transition to a Wtp proof pension scheme. Next year, we will increase our engagement with clients and their advisors to speed up the Wtp process and avoid a backlog of transitions in the last year of the transition period. Partly via a pro-active approach we expect that more of our clients will make the transition. We are well prepared for this from a commercial and operational perspective.

This annual report of Zwitserleven PPI gives, in particular, insight into the products, sustainability strategy, financial developments and risk and capital management of Zwitserleven PPI during 2024.

We would like to thank our customers, our shareholder and our business partners for the trust that they have placed in us.

Amsterdam, The Netherlands, 23 May 2025

The Board of Directors

Zwitserleven PPI N.V.
E. van den Oever
Chief Executive Officer

Zwitserleven PPI N.V.
E.P. van Santen
Chief Operational Officer

1.2. Key Figures

In € thousands	2024	2023 ¹
Profit and loss account		
Total income	18,623	14,350
Total expenses	14,741	12,586
Tax expense	1,002	455
Net result for account of Zwitserleven PPI	2,881	1,309
Premium contributions	681,680	536,866
Balance sheet		
Total assets	5,309,530	3,981,312
Investments for account of participants	5,239,619	3,911,719
Total equity	13,562	10,681
Liabilities to participants	5,239,619	3,911,719
Other payables and accruals	56,059	58,556
Capital position		
Required capital	500	500
Required solvency	10,479	7,823
Number of contracts and participants		
Number of contracts with employers	4,223	3,900
Number of participants	213,850	184,958

1. The amounts reported for financial year 2023 comprise the amounts of Zwitserleven PPI including the merged WTW's PPI from 1 April 2023 onwards.

2. Organisation

2.1. Organisational Structure

Zwitserleven PPI has its registered office in Amsterdam, the Netherlands. Zwitserleven PPI is a wholly owned subsidiary of the holding company Athora Netherlands. Zwitserleven PPI is a public limited liability company incorporated under Dutch law with a statutory Board of Directors and a Supervisory Committee. Zwitserleven PPI is under supervision of the Dutch Central Bank (DNB) and the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM).

The responsibilities and duties of the Board of Directors and the Supervisory Committee are presented in chapter 4 Corporate Governance.

2.2. Outsourcing Contracts

Zwitserleven PPI has outsourced most of its primary business and investment management processes. The operating activities such as finance, IT and risk management are outsourced to Zwitserleven (brand name of life insurer SRLEV N.V.) and Athora Netherlands via an intra-group outsourcing agreement. Zwitserleven PPI has a long-term strategic partnership with Cardano Risk Management B.V. which executes the asset management activities for Zwitserleven PPI.

Zwitserleven PPI has an outsourcing contract with Zwitserleven. The Service Level Agreement (SLA) with Zwitserleven contains the agreed requirements with respect to services, response times, turnaround times and reports, among others.

Zwitserleven PPI aims to accrue an optimal pension for its participants. The Board, which is employed by Athora Netherlands, is responsible for Zwitserleven PPI and acts in the interests of all its stakeholders. No staff is directly employed by Zwitserleven PPI. Dedicated PPI staff is insourced from Zwitserleven.

The insurance risks concerning customers of Zwitserleven PPI are covered by Zwitserleven. If the customer becomes incapacitated for work, Zwitserleven takes over the premium payment. The surviving dependants' pension is also insured through Zwitserleven. WTW's PPI clients kept their risk insurance via Elips Life after transitioning to the Zwitserleven PPI proposition, meaning Zwitserleven PPI now has two partner risk insurers linked to its proposition. On retirement, customers may buy their annuity at any Dutch annuity provider. The default provider is Zwitserleven (SRLEV N.V.).

The transferred activities for the WTW's PPI within Athora Netherlands have been terminated mid September when all WTW's PPI client's were transferred to the Zwitserleven PPI proposition.

Asset management and custodian activities of WTW's PPI were outsourced to Caceis. These investment activities were terminated in September 2024, and taken over by Cardano and BNP Paribas as the service suppliers of Zwitserleven PPI.

2.3. Statutory Aim

The main statutory aim of Zwitserleven PPI is:

- to execute the pension plans for its customers without carrying the pension-insurance related risks;
- to purchase, administer and manage the investments of participants;
- to execute the (voting) rights connected to the investments for account of participants;
- to handle all activities related to aforementioned aims.

2.4. Ambition

Zwitserleven PPI aims to be a leading provider of Defined Contribution (DC) pension solutions in the Dutch market. As a leading, reliable and customer-oriented financial service provider, we want to help participants achieve their long-term financial goals. Zwitserleven PPI's task is to offer simple pension solutions at competitive prices. To this end, Zwitserleven PPI aims to sell products that are appropriate, transparent and enable the participants to gear the solutions in such a way that it best fits their defined ambition. In order to achieve long-term sustainable growth, Zwitserleven PPI delivers a simple product and quality service to customers. Zwitserleven PPI supports its service delivery by using the most advanced technologies and digital solutions, such as personal portals.

2.5. Participants

Zwitserleven PPI serves active and inactive participants. An active participant participates in his or her employer's pension plan, the latter having a pension contract with Zwitserleven PPI. When a participant becomes inactive, premium payments for the purpose of pension accrual are no longer made. Participants become inactive mainly because of a change of employer.

Number of participants with values invested in investment funds

	2024	2023
Active	113,240	105,715
Inactive	100,610	79,243
Total	213,850	184,958

Number of contracts

	2024	2023
Contracts with employers	4,223	3,900

3. Strategy and Developments

General

This chapter provides a comprehensive review of the investment options available to Zwitserleven PPI customers, including detailed insights into the returns and performance of the funds for 2024. It also includes Zwitserleven PPI's sustainability ambitions and strategies, along with an overview of the Sustainability Finance Disclosure Regulation (SFDR). Additionally, this section highlights any product developments that occurred during the reporting period, as well as key market developments and company growth.

3.1. Investments

Investment Options

In 2024, Zwitserleven PPI offered three products:

- 'ZwitserlevenNuPensioen',
- 'ZwitserlevenNuPensioenRekening' and,
- Since 1 April 2023, 'ZwitserlevenPensioen' (exclusively to former customers of WTW's PPI).

The default asset mix for those products is determined by a lifecycle. Each participant, who has opted for lifecycle investments, has a personalised asset-mix based on the remaining time until retirement and the participant's risk profile. The risks in the lifecycle are automatically reduced towards retirement.

'ZwitserlevenNuPensioen' and 'ZwitserlevenNuPensioenRekening'

Within the product 'ZwitserlevenNuPensioen' the employer can choose from various investment methods.

The following combinations are possible:

- 'HorizonBeleggen' ('Horizon Investing') with the option of 'ProfielBeleggen' ('Profile Investing');
- 'HorizonBeleggen' with the option of 'ProfielBeleggen' and 'VrijBeleggen' ('Self-directing Investing');
- 'DynamischBeleggen' ('Dynamic Investing') with the option of 'ProfielBeleggen' and 'VrijBeleggen'.

For the product 'ZwitserlevenNuPensioenRekening' 'HorizonBeleggen' is the available option for the employer.

Lifecycle

The standard option for the participant is to invest according to 'HorizonBeleggen'. The participant does not have to make any investment choices. Zwitserleven PPI is responsible for risk reduction (also known as prudent investing). With 'HorizonBeleggen', Zwitserleven PPI reduces the risk of the investments as the standard retirement date approaches. 'HorizonBeleggen' aligns with the purchase of a fixed benefit on the retirement date.

With 'ProfielBeleggen', the participant is asked to determine his or her investor profile using a questionnaire. Depending on the outcome, more or less investment risk is taken. This also depends on whether preparations need to be made for fixed or variable pension benefits. The investor profile varies from cautious to offensive. Again, depending on the profile, the investment risk is reduced as the standard retirement date approaches. The asset mix of 'ProfielBeleggen' is tailored to the choice of variable or fixed pension benefits.

Opting-out

With 'VrijBeleggen', the participant chooses his or her own investments. After establishing an investor profile, the participant may invest in one or more investment funds.

Default lifecycle

The default lifecycle for the 'ZwitserlevenNuPensioen' and 'ZwitserlevenNuPensioenRekening' is offered under the name 'HorizonBeleggen' and features a risk-neutral profile with a fixed pension. Zwitserleven PPI's lifecycles are tailored to the intended pension benefit on retirement date, which can be a fixed or (partially) variable pension. De-risking takes place by investing more in medium-, long-term and ultra-long-term fixed-income funds and less in equity funds as the retirement date approaches. In this way, both interest rate risk and equity risk are gradually reduced.

In 2024, a risk preference research among the former 'WTW's PPI' members was conducted. The outcome of this survey shows that the default option 'HorizonBeleggen' also fits these risk preference members, meaning the same default lifecycle can be applied for all members in the Zwitserleven PPI.

Next to the validation of the risk preference of the former WTW's PPI' members, two product improvements were implemented.

Improved Duration Matching

The interest rate hedge was improved by implementing a model in the pension administration that calculates the correct hedge with increased frequency (now quarterly) and takes into account the adjusted retirement date if a member decides to deviate from the default retirement age in the pension scheme. Providing clients with a better match between the interest rate sensitivity of their investments and retirement annuity, hence providing more stability in the expected retirement income during the final phase before actual retirement.

Introduction of Dynamic life cycles: DynamischBeleggen

In 2024, Zwitserleven PPI introduced DynamischBeleggen, an alternative to HorizonBeleggen. Employers can now choose between HorizonBeleggen or DynamischBeleggen as their default lifecycle solution. Whereas HorizonBeleggen offers every participant the same lifecycle, DynamischBeleggen uses a set of 7 lifecycles to participants. Participants are placed in a particular lifecycle based on their age and salary. DynamischBeleggen automatically re-selects a lifecycle during the customer journey once the salary of the participant changes.

DynamischBeleggen was introduced based on scientific insights:

- There is a significant diversity in risk tolerance and risk appetite exists within cohorts of participants. Therefore, it is worthwhile for individuals to choose their own investment mix;
- This aligns with the observation that people want choices; however, the challenge in real life is that they often do not make choices when it comes to pension investments, and;
- When people do choose, they do not always make wise decisions due to biases and behavioural challenges.

Therefore, a default, yet personalised, lifecycle investment strategy would add value for most participants. DynamischBeleggen meets the need for further personalisation of (financial) services and at the same time helps participants create more value through an intelligent default lifecycle.

DynamischBeleggen is an improved version of the Smart Standard Lifecycle previously offered at WTW's PPI, which has been discontinued as of mid-September 2024.

The update resulted in an improved risk – return profile and increased the expected pension payout of the lifecycles.

The following figure illustrates the composition of the default ‘HorizonBeleggen’ lifecycle (with neutral risk profile) from early working age until retirement.

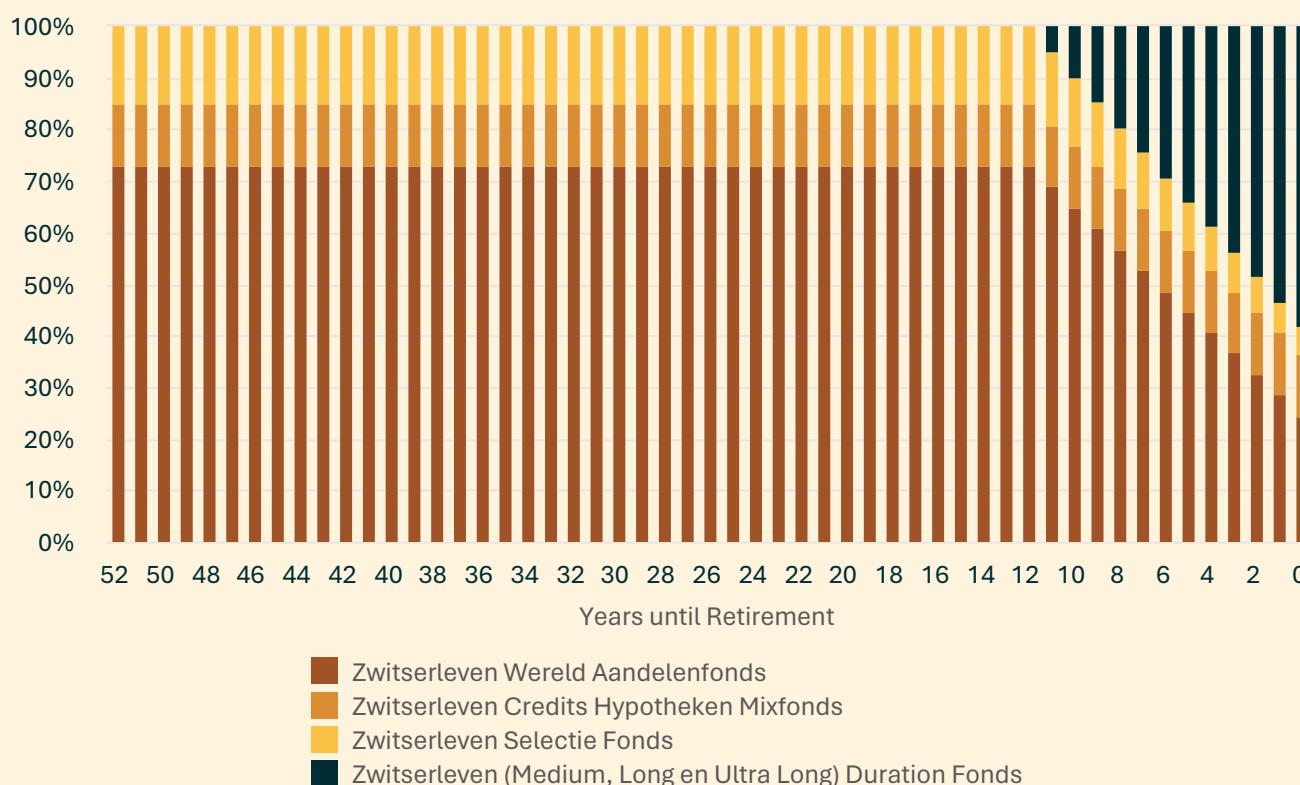


Figure 1 Lifecycle glide path ‘Horizon Beleggen’

In the following table the investment returns of the past seven years of four different ages are displayed. These returns apply to the default ‘HorizonBeleggen’.

Lifecycle ‘HorizonBeleggen’ Historical Return

	Age 25		Age 45		Age 55		Age 65	
	Life cycle	Index	Life cycle	Index	Life cycle	Index	Life cycle	Index
2024	19.0%	19.8%	19.0%	19.8%	19.0%	19.8%	8.7%	9.0%
2023	15.2%	16.2%	15.2%	16.2%	14.8%	15.8%	11.0%	11.3%
2022	-16.3%	-14.7%	-16.3%	-14.7%	-20.5%	-19.2%	-26.8%	-26.3%
2021	17.7%	18.4%	17.7%	18.4%	12.4%	13.0%	0.3%	0.5%
2020	5.9%	3.0%	5.9%	3.0%	7.3%	5.0%	8.5%	7.7%
2019	23.5%	23.3%	23.5%	23.3%	21.9%	21.7%	15.2%	15.1%
2018	-5.4%	-5.7%	-5.4%	-5.7%	-3.0%	-3.3%	1.5%	1.4%
Average 2018-2024	8.5%	8.6%	8.5%	8.6%	7.4%	7.5%	2.6%	2.7%

The lifecycles consist of a combination of different investment funds. The following table shows the performance per investment fund included in the different lifecycles.

Investment Performance of Funds included in 'HorizonBeleggen', 'ProfielBeleggen' and 'DynamischBeleggen'

	2024			Average: 3 years ¹			Average: 5 years ¹		
	Fund	Index	+/-	Fund	Index	+/-	Fund	Index	+/-
Zwitserleven Wereld Aandelen Fund	24.0%	25.3%	-1.3%	6.7%	8.5%	-1.8%	10.2%	10.7%	-0.5%
Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfund	5.4%	3.7%	1.7%	-0.5%	-1.1%	0.7%	0.1%	-0.4%	0.5%
Zwitserleven Selectie Fund	5.5%	5.4%	0.1%	-1.5%	-1.8%	0.3%	-0.3%	-0.5%	0.3%
Zwitserleven Medium Duration Fund ²	2.3%	N/A		-3.55%	N/A		-2.14%	N/A	
Zwitserleven Ultra Long Duration Fund ²	-0.7%	N/A		-20.87%	N/A		-11.90%	N/A	
Zwitserleven Long Duration Fund ²	8.7%	N/A		-12.94%	N/A		-7.34%	N/A	

1. Up to and including 2024

2. Fund is designed to match pension liabilities, no index available.

The following table presents the returns for each lifecycle for the first month of the 'Dynamisch Beleggen' lifecycle.

Returns per Lifecycle, per Period before Retirement Date¹ for the Current Year

Lifecycle	1	2	3	4	5	6	7
Up to 12 years before retirement date	18.8%	19.1 %	19.5 %	19.8 %	19.9 %	19.9 %	19.9 %
12 years before retirement date	17.9%	18.3 %	18.6 %	19.0 %	19.2 %	19.2 %	19.3 %
5 years before retirement date	10.7%	11.2 %	11.5 %	12.0 %	12.4 %	12.7 %	13.3 %
1 years before retirement date	6.8%	7.4 %	7.6 %	8.1 %	8.7 %	9.1 %	9.8 %

1. The returns are based on a retirement age of 68.

ZwitserlevenPensioen

For the product 'ZwitserlevenPensioen', available to the participants of WTW's PPI, the following options were available until the transition to the Zwitserleven PPI proposition in mid September:

- 'Smart Standard'
- 'Smart Investing'
- 'Pension Stabiliser'
- 'Self Investing'

Lifecycle

Within the investment options 'Smart Standard' and 'Smart Investing', pension is accrued through investments in three funds: 'Rendement Fund', 'Matching Lang Fund' and 'Matching Kort Fund'.

With the 'Pension Stabiliser' option, pension capital is only accrued through the 'Matching Lang Fund' and 'Matching Kort Fund'.

Opting-out

'Self Investing' provides participants with the freedom to choose their investment mix and investment funds in which their pension capital is accrued and invested.

Default lifecycle

In the following table the investment returns of the past seven years of four different ages are displayed. These returns apply to the default 'Standard Smart'. Note that the 'Standard Smart' lifecycle is no longer active as of 31 August 2024.

Lifecycle 'Standard Smart' Historical Return¹

	Age 25		Age 45		Age 55		Age 65	
	Life cycle	Index	Life cycle	Index	Life cycle	Index	Life cycle	Index
2024 ²	10.9%	10.8%	9.2%	9.8%	2.8%	5.8%	-3.3%	-2.1%
2023	14.3%	13.6%	13.6%	12.5%	11.2%	8.0%	7.1%	0.7%
2022	-14.0%	-12.9%	-15.7%	-14.3%	-21.1%	-19.0%	-19.6%	-18.4%
2021	20.6%	20.6%	19.9%	19.6%	16.7%	15.5%	7.8%	9.0%
2020	4.2%	3.2%	4.8%	4.5%	6.9%	8.8%	8.1%	5.8%
2019	23.7%	23.4%	22.7%	22.8%	18.4%	20.1%	9.1%	10.7%
2018	-4.4%	-4.4%	-3.6%	-4.0%	-0.9%	-2.7%	0.2%	-0.8%
Average 2018-2024	7.9%	7.8%	7.3%	7.3%	4.9%	5.2%	1.3%	0.7%

1. Based on a salary of €35k.

2. 2024 figures are up until 31 August 2024.

The lifecycles consist of a combination of different investment funds. The following table shows the performance per investment fund included in the different lifecycles.

Investment Performance of Funds included in 'Smart Standard', 'Smart Investing' and 'Pension Stabiliser' lifecycles

	2024			Average: 3 years ¹			Average: 5 years ¹		
	Fund	Index	+/-	Fund	Index	+/-	Fund	Index	+/-
Matching Kort Fonds	-3.8%	-4.2%	0.4%	-4.6%	-6.9%	2.3%	-2.0%	-3.3%	1.3%
Matching Lang Fonds	-8.9%	-0.6%	-8.4%	-11.4%	-9.3%	-2.1%	-5.8%	-3.8%	-2.0%
Rendement Fonds	10.9%	10.9%	0.1%	4.3%	4.6%	-0.3%	8.0%	7.9%	0.1%

1. Up to and including 2024

The following table shows the total investments per portfolio as chosen by the participants for all products.

Investments per Investment Option chosen by Participants

In € millions	2024	2023
Lifecycle investments	5,144	3,859
Opting-out investments	97	60
Total	5,241	3,919

Asset Management Fees

Asset managers charge asset management fees to Zwitserleven PPI for managing the investment portfolios of Zwitserleven PPI.

Management Fees and Asset Management Fees

In € thousands	2024	2023
Shares and similar investments	1,681	1,011
Fixed-income investments	977	484
Investment property	366	223
Total asset management fees (costs of product)	3,024	1,718
Management fees (costs of service)	8,945	6,267
Total	11,969	7,985

Asset management fees (costs of product) are charged by the asset managers by deducting them directly from the participants investment portfolio. These fees are not presented in the profit and loss account of Zwitserleven PPI, but are included in the valuation of the investment funds.

Management fees (costs of service) for the management of the funds are invoiced by the asset managers to Zwitserleven PPI and included in the profit and loss account.

3.2. Sustainability

Zwitserleven PPI is a full subsidiary of Athora Netherlands. The sustainability ambition and strategy of Athora Netherlands applies to all subsidiaries of Athora Netherlands. The sustainability information in this paragraph is presented on Athora Netherlands level and as far as it applies to Zwitserleven PPI.

At Athora Netherlands, sustainability has long been an integral part of the strategy. Throughout their long heritage, various predecessor companies were established with the goal of meeting the societal need for financial security in times of adversity and in the later stages of life. The mission of today is a continuation of that goal, supplemented with the conviction that financial security is worth so much more when it can be enjoyed in vibrant communities on a healthy planet, and that both Athora Netherlands and Zwitserleven PPI have the means and, therefore, responsibility to contribute to a better world. Therefore, Zwitserleven PPI follows Athora Netherlands' sustainability description in its entirety and all its stated sustainability targets.

In 2024, Athora Netherlands under the stewardship of the Sustainability Office further refined and deepened the sustainability ambition and strategy and coordinated efforts to meet increasing expectations with respect to sustainable business practices from Athora Netherlands' stakeholders including customers, employees, regulators and society at large. Athora Netherlands made good progress with further embedding sustainability in across business lines and functions, in the form of concrete choices, initiatives, KPIs and targets.

When this report was prepared, the Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) had not yet been implemented in the Netherlands, but it expected to be applied retroactively. Zwitserleven PPI is currently not in scope of the CSRD and would not be required to report sustainability information based on European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Zwitserleven PPI is a wholly owned subsidiary of Athora Netherlands N.V. with registered office in Amstelveen, the Netherlands.

However, its sustainability information has been included in the consolidated sustainability statements of Athora Netherlands N.V., as prepared in line with articles 29 and 29a of the CSRD in its annual report of 2024. For these consolidation sustainability statements and the accompanying limited assurance report of the independent auditor, reference is made to the Annual Report 2024 of Athora Netherlands N.V. on its website: <https://www.athora.nl/en/investors/annual-reports/>

Sustainability Finance Disclosure Regulation (SFDR)¹

When a financial product promotes ecological and/or social characteristics, the European Union's SFDR requires to provide information on how the product has met those characteristics in the past year, as well as on the Taxonomy alignment of investments.

Zwitserleven PPI offers the products 'ZwitserlevenNuPensioen', 'ZwitserlevenNuPensioenRekening' and 'ZwitserlevenPensioen' which are pension schemes for which the contributions are invested for the account and risk of the participants. For these pension schemes, an employer can choose which investment forms are made available to participants. The employer can choose from 'HorizonBeleggen', 'DynamischBeleggen', and add 'ProfielBeleggen' and/or 'VrijBeleggen'. Zwitserleven PPI adheres to Athora Netherlands' Sustainable Investments Policy (<https://www.athora.nl/en/sustainability/sustainable-investing>) for its investments. A pension scheme with 'HorizonBeleggen', 'DynamischBeleggen', and 'ProfielBeleggen' has been classified to promote ecological and/or social ("ES") characteristics as referred to in the SFDR.

¹ Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector ("SFDR").

‘HorizonBeleggen’, ‘DynamischBeleggen’ and ‘ProfielBeleggen’

‘HorizonBeleggen’, ‘DynamischBeleggen’ and ‘ProfielBeleggen’ apply lifecycles, which are a mix of investments in which the risk is steadily reduced as the standard retirement date approaches. In other words, this asset mix changes over the course of the pension accrual period. These pension schemes invest in Zwitserleven funds that adhere to a sustainability investment policy of the fund manager of the Zwitserleven investment funds. The investments of the Zwitserleven investment funds need to comply with the principles of this sustainability investment policy.

The investments are made in the following funds:

- Zwitserleven Wereld Aandelenfonds
- Zwitserleven Selectie Fonds
- Zwitserleven Medium Duration Fonds
- Zwitserleven Long Duration Fonds
- Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds
- Zwitserleven Credits Hypotheken Mix Fonds.

These funds have on its turn been classified by the fund manager to promote ES-characteristics as referred to in the SFDR. The fund manager of these funds ensures as much as possible that the funds’ investments contribute to the applicable ES characteristics. Ultimately, each fund’s investments contribute to the ES characteristics of the pension scheme as a whole. For participants in ‘HorizonBeleggen’, ‘DynamischBeleggen’ and ‘ProfielBeleggen’ aggregated SFDR periodic disclosures for participants have been compiled. These periodic disclosures are attached to this annual report as annexes 1a to 1m. SFDR required periodic information on the ES characteristics for the respective Zwitserleven funds can be found in annexes to the annual report of the funds².

‘VrijBeleggen’

With ‘VrijBeleggen’ (if made available under a pension scheme), the participant is responsible for the selection of investment funds. Participants can currently choose from Zwitserleven funds, ASN funds³ and BlackRock’s iShares⁴. A participant thus decides how much they wish to consider sustainability in their investments. Only if investment funds are selected which promote ES characteristics or have a sustainable objective, and investments are kept in one or more of these funds throughout the term, a pension scheme with ‘VrijBeleggen’ can be considered a product that promotes ES characteristics. A participant in ‘VrijBeleggen’ may choose from Zwitserleven funds other than those included in HorizonBeleggen or ProfielBeleggen. With ‘VrijBeleggen’, a participant may also select ASN funds and iShares from BlackRock. The selection will determine the sustainability ambition.

For the Zwitserleven funds and the ASN funds SFDR required periodic information on ES characteristics can be found in annexes to the annual reports of these funds. In annex 2 attached to this annual report the SFDR disclosure are also attached.

² The Zwitserleven funds are sub funds of Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen N.V. or Zwitserleven Beleggingsfondsen N.V. (Zwitserleven Wereld Aandelenfonds). The fund manager thereof is Cardano Asset Management N.V. (“CAM”). CAM has been licensed in the Netherlands and registered with the AFM. For these funds a prospectus and annual accounts are available. The contents of these documents is the sole responsibility of CAM.

+

³ These ASN funds are sub funds of ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. The asset manager thereof is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (“ASN BB”). ASN BB has been licensed in the Netherlands and registered with the AFM. For these funds a prospectus and annual accounts are available. The contents of these documents is the sole responsibility of ASN BB.

⁴ These BlackRock iShares funds are sub funds of iShares plc, iShares III or plc iShares VII plc. The fund manager thereof is BlackRock Asset Management Ireland Limited (“BlackRock”). BlackRock has been approved in Ireland and is regulated by the Central Bank of Ireland. For these funds a prospectus and annual accounts are available. The contents of these documents is the sole responsibility of BlackRock.

The iShares funds selected for ‘VrijBeleggen’, managed by BlackRock do not promote ES characteristics and therefore do not publish information on the contribution to ES characteristics nor how the investments take account of the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Change of Investment forms ‘ZwitserlevenPensioen’

Since the merger with WTW’s PPI, Zwitserleven PPI offered the product ‘ZwitserlevenPensioen’. Within this pension scheme the employer could choose between ‘Smart Standard’, ‘Smart Investing’, ‘Pension Stabiliser’ and ‘Self Investing’. The funds included in those investment portfolios did not adhere to Athora Netherlands’ Sustainable Investments Policy and did not promote ES characteristics. These investment forms were discontinued Mid September after transition of WTW’s PPI members to the investment offering of Zwitserleven PPI (i.e., ‘HorizonBeleggen’ or ‘DynamischBeleggen’, possibly in combination with ‘ProfielBeleggen’ and/or ‘VrijBeleggen’).

EU Taxonomy Regulation⁵

If applicable, the investments in the funds designated as ‘environmentally sustainable’ by a fund manager contribute to one of the environmental objectives of the European regulations. These investments may not at the same time harm one of the other environmental objectives. This is called the ‘do no significant harm’ principle. The ‘do no significant harm’ principle only applies to the underlying investments of the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The underlying investments of the remaining part of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. Taking into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities is also called ‘alignment with the EU Taxonomy Regulation’. More information on the alignment of fund investments with the EU Taxonomy Regulation (if any) of fund investments can be found in annexes to the annual reports of these funds.

3.3. Product Development

By offering easy to understand, transparent, and innovative products and services at competitive prices, customers, large and small, will be able to rely on Zwitserleven PPI to organise their post-pension income plan. The main product of Zwitserleven PPI in 2024 is ZwitserlevenNuPensioen.

With the new Dutch pension law (‘Wet toekomst pensioenen’ (hereafter: Wtp) came into effect on 1 July 2023, Zwitserleven PPI decided to stop offering ZwitserlevenNuPensioenRekening. This decision was made because of the similarity between the two products following the new pension law, which diminished the added value of the ZwitserlevenNuPensioenRekening.

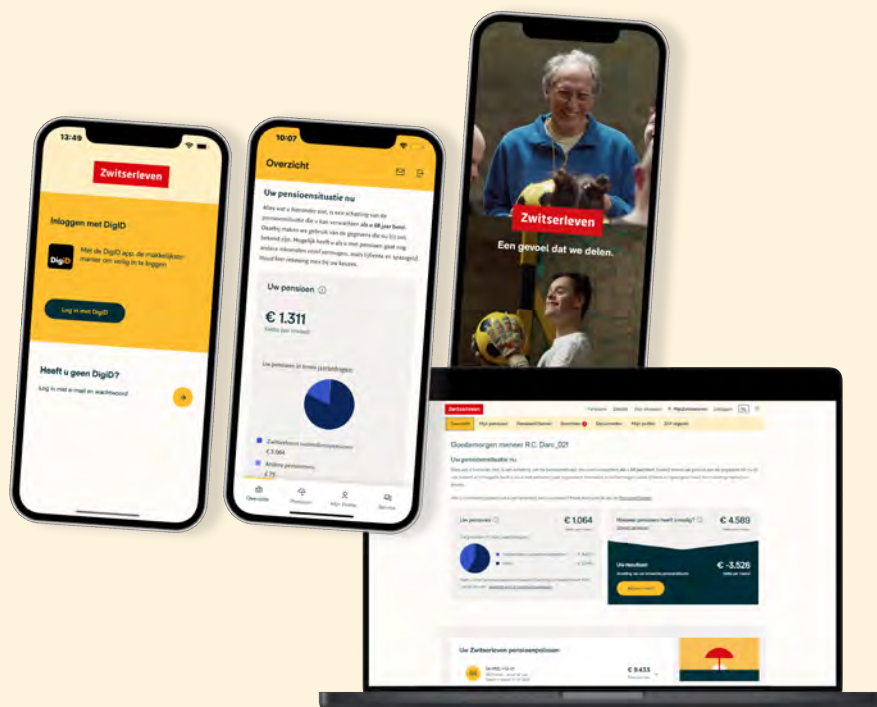
Despite the already high valuation of Zwitserleven PPI’s proposition, ZwitserlevenNuPensioen has been further upgraded. This improved proposition is the outcome of the ‘Best of both Worlds’ project in which the proposition of WTW’s PPI and the Zwitserleven PPI were combined into an improved ZwitserlevenNuPensioen proposition. The most relevant changes are as follows:

- The introduction of a new employer portal, including ‘PensioenZicht’: a new dashboard for employers which provides valuable insights into the pension engagement, activation and readiness of their employees.
- The launch of the ‘MijnZwitserleven’ app giving customers mobile access to their pensions at Zwitserleven.
- A new onboarding flow and improved dashboard on MijnZwitserleven providing members insight in their overall pension situation versus their needed income at retirement, also taking into account pensions at other providers and state pension (AOW).
- Introduction of ‘Dynamisch Beleggen’: a more enhanced version of default lifecycles

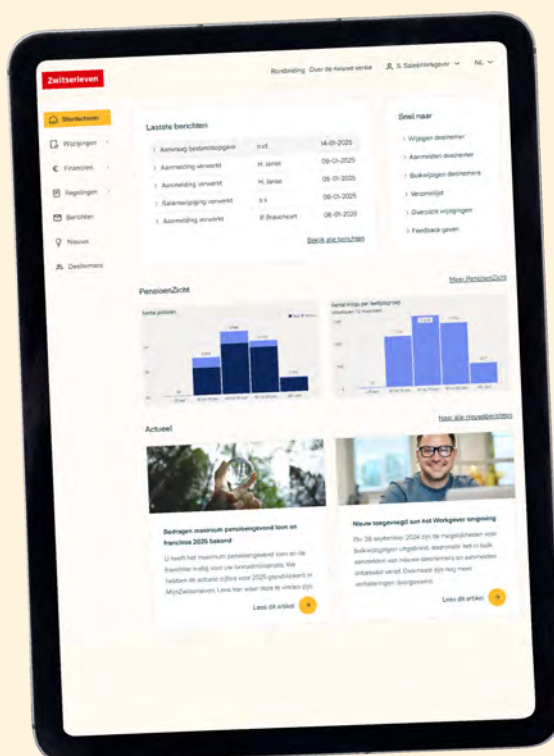
⁵ Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (“EU Taxonomy Regulation”).

- Voluntary contributions via auto enrolment has been added as an option in the pension scheme. We believe this could help clients to build up an adequate retirement income thanks to a (smart) default level of contributions. At the same time, this offers them the flexibility to adjust their contributions if they want to deviate from the default option.

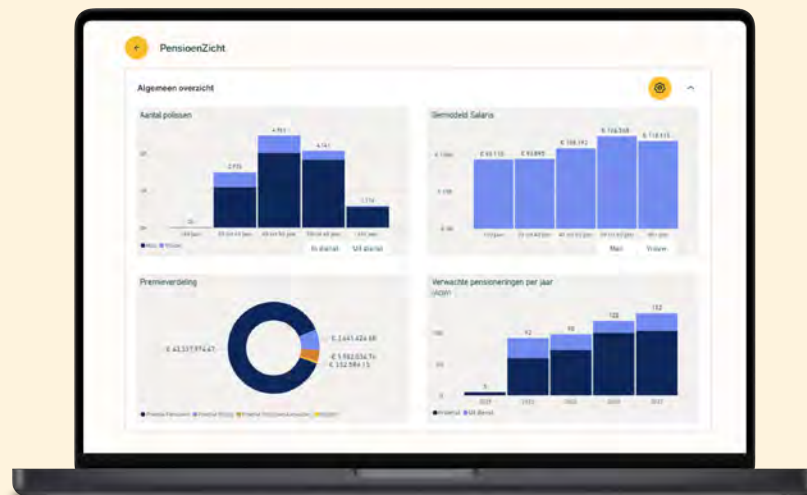
‘MijnZwitserleven’ app:



New employer portal:



‘PensioenZicht’, a new dashboard:



In December 2024, the independent Moneyview DC product conditions market review granted the new ZwitserlevenNuPensioen the highest possible score of 5 stars resulting in a market leading position according to this report. The annual independent IG&H 2024 survey under pension advisors showed an increased valuation of 7.6 (top 2 position) for the Zwitserleven brand. And the Delighted Customer Score (DCS) of 68,6% was significantly higher than the 2024 target of 63,8%. Based on these score we strongly believe that Zwitserleven PPI has a competitive proposition which is well positioned for further growth opportunities whilst offering existing clients a high level of service.



3.4. Financial Developments

Market Developments

In 2024, Zwitserleven PPI delivered a strong financial and commercial results in an environment that remained challenging in terms of geo-political developments, financial markets and inflation. Nevertheless, the DC and PPI markets showed continued growth. At the same time, consolidation continues, leaving a limited number of PPIs on the Dutch market, all of which are linked to an insurer. Despite strong competition, Zwitserleven PPI managed to steadily grow its market share.

After many years, the new Dutch pension law ('Wet toekomst pensioenen') came into force on 1 July 2023. As this transition takes time, employers tend to prolong their contracts for shorter periods until they can transfer their pensions to new pension contracts compliant with the new regulations. Meanwhile, both new clients as well as a number of existing clients have transitioned to a pension plan under the new law. Our commitment is to support clients as much as possible during this transition.

The PPI market consists of a limited number of suppliers. Because of the homogenous product PPIs offer, there is a strong price competition among them. Cost control through economies of scale is therefore an important matter of attention for Zwitserleven PPI in order to stay competitive.

Growth

Zwitserleven PPI has grown in 2024 in terms of employers, participants and services.

In total, 4,223 employers (2023: 3,900) are being serviced by Zwitserleven PPI involving 213,850 participants (2023: 184,958). Investments for account of participants increased to € 5.2 billion (2023: € 3.9 billion). At the end of the year, the 12-month forward annualised premium contribution amounts to € 682 million (2023: € 537 million).

Result

The result before tax in 2024 was € 3,882 thousand positive (2023 € 1,764 thousand positive). Both fee income and expenses increased resulting in a slightly increased result before tax .

Liquidity Position

The liquidity position of a company reflects its ability to pay its current debt with its current assets. In order to stay solvent, the company must have a current ratio of at least 1.0 which means it can exactly meet its current obligations.

The current assets, including cash and cash equivalents, of Zwitserleven PPI at year-end 2024 were € 69.9 million (2023: € 69.6 million). The current liabilities at year-end 2024 were € 56.1 million (2023: € 58.6 million), resulting in a liquidity ratio of 1.25 (2023: 1.19). This indicates that Zwitserleven PPI has a strong liquidity position and is able to meet its current obligations.

4. Corporate Governance

4.1. The Board of Directors

The Board of Zwitterleven PPI consists of two directors who are employed by Athora Netherlands. The Board acts in the interest for Zwitterleven PPI and all its stakeholders. The Board is responsible for managing Zwitterleven PPI's outsourcing contracts and pays attention to marketing and sales and the full range of risk management and controls. No staff is directly employed by Zwitterleven PPI. Dedicated PPI staff is insourced from Zwitterleven and Athora Netherlands.

Currently, the gender balance of the Board of Zwitterleven PPI is 100% men and 0% women and of the Supervisory Committee is 50% men and 50% women. For future appointments to the Board of Directors and the Supervisory Committee members, Zwitterleven PPI will follow the principles of its parent company, Athora Netherlands, and will take into account all laws and regulations as well as its commitment to diversity in terms of gender, age, experience, nationality and background. The principle of having at least 40% women or 40% men is applied in succession planning for the Board of Directors and the Supervisory Committee of Zwitterleven PPI. In the event of a vacancy, Zwitterleven PPI will always aim to find the best candidate for the position.

4.2. The Supervisory Committee

The Supervisory Committee is charged with the internal supervision of the functioning of the management board. The duty of the Supervisory Committee is to oversee the performance of (the management board of) the company critically. The Supervisory Committee's duty includes, among others, assessing the company's annual report and accounts, supervision on proper accounting procedures and internal audit, assessing the management board's way of dealing with risks in the longer term and supervision on its internal risk management.

The Supervisory Committee meets at least four times a year with the Board of Directors.

The members of the Supervisory Committee in 2024 were:

- D.J. (Dick) Okhuijsen (Chair)
- D.H. (Dick) Mik
- A.G. (Annemieke) Visser-Brons (CCO of Athora Netherlands)

In 2025, the composition of the Supervisory Committee changed. As of 1 January 2025, Orpa Bisschop joined as an external member. With effect from 15 February 2025, Dick Okhuijsen stepped down. On that same date, Annemieke Visser-Brons was elected as chair of the Supervisory Committee. As of 15 February 2025, Mark Goossens joined as an external member.

The Supervisory Committee currently consists of four members, of whom three members are from outside Athora Netherlands. The other member (chair) is also a member of the Executive Committee of Athora Netherlands.

Currently the Supervisory Committee consists of the following members:

- A.G. (Annemieke) Visser-Brons (Chair) (CCO of Athora Netherlands)
- D.H. (Dick) Mik
- O. (Orpa) Bisschop
- M.T.M. (Mark) Goossens

4.3. Report of the Supervisory Committee

Integrating the clients of WTW's PPI, acquired in 2023, and implementing customers to the new pension law required the necessary attention of the Board in 2024. In addition, the composition of the Board changed as of June 1, with Edwin van den Oever as the new CEO. This transition went smoothly. The Supervisory Committee is satisfied with the efforts of the Board of Zwitserleven PPI to manage this year and feels that the Board has been able to remain fully in control on both the ongoing client service part of the organisation and the integration of WTW's PPI, which was successfully concluded mid-September with minimal client impact and disruption to service levels. The Supervisory Committee of Zwitserleven PPI is also satisfied with the operating results, the continued growth and improvement of the market position in 2024.

In 2024, the Supervisory Committee held five regular meetings. The integration of WTW's PPI clients and all related aspects – as the funds transition - has had continued attention during these meetings. The implications and potential risks for Zwitserleven PPI as well as mitigating measures were discussed at length.

Another important topic is the new Dutch pension Law ('Wtp'). Much attention was paid to an in-control transition of clients to the new law.

The combined or best of both worlds' product was discussed. Risk preference research among participants was a particularly important item in this context, as it is a crucial part of the introduction of the new Dynamic Lifecycle proposition: a new innovative way of offering individual customers a default investment strategy.

The Supervisory Committee is pleased to note that the 'Zwitserleven wereld aandelenfonds' within the lifecycle offering has been modified for an improved balance between risk, return and sustainability. The change has led to better results for participants since its implementation. The effectiveness of the investment strategy will remain an important topic as one of the core value drivers for Zwitserleven PPI's clients.

The Supervisory Committee is pleased that efforts have resulted in a five-star rating, which has led to leading position according to the biannual Money View market product review. Additionally, the satisfaction numbers from IG&H and the Delighted Customer Score showed a positive trend.

Several topics were discussed during the ordinary meetings, mostly in accordance with the pre-agreed agenda for the year. Interim results were discussed each meeting.

Amongst others, special attention was given to:

- the reports of the key-function holders;
- customer satisfaction and engagement;
- the new customer journey of almost retirees;
- compliance;
- SLA's outsourcing parties;
- risk management including capital requirement;
- DORA and cyber security;
- asset management and performance of funds including sustainability;
- development and availability of portals.

Zwitserleven PPI plans to continue to grow in line with the operational plan discussed during the meetings. The developments in the field of pensions and the implementation of the necessary changes will be closely monitored in this regard. The adaptability of the outsourcing partners will be tested.

Since the transition of clients to the new pension law has yet to get well underway, we will keep monitoring the implementation and guidance of clients to a Wtp proof scheme in 2025.

The Supervisory Committee conducted a self-assessment in 2024. Individual annual evaluations took place with the board members. Finally, the Supervisory Committee held a number of PE sessions to maintain its level of knowledge.

Amsterdam, The Netherlands, 23 May 2025

On behalf of the Supervisory Committee,

Annemieke Visser-Brons, Chair

4.4. Remuneration

Remuneration Policy

Zwitserleven PPI is a full subsidiary of Athora Netherlands. The Statutory Board members of Zwitserleven PPI (the only staff of Zwitserleven PPI) are employed by Athora Netherlands. As such, the Group Remuneration Policy Athora Netherlands applies to all employees working under the responsibility of Athora Netherlands, including employees performing activities for Zwitserleven PPI. In addition, the Athora Netherlands' Collective Labour Agreement (CLA) is applicable.

The Group Remuneration Policy incorporates the requirements which apply to remuneration as included in the Dutch Civil Code, Dutch Financial Markets Supervision Act ('Wet op het financieel toezicht' or 'FMSA'), the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 ('Solvency II') and the Guidelines on System of Governance of the European Insurance and Occupational Pensions Authority ("EIOPA Guidelines"), as applied to Athora Netherlands and all of its subsidiaries and branches. Additionally, with respect to staff working under the responsibility of Zwitserleven PPI, Part C of the Annex to the Regulation on Sound Remuneration Policies 2021 ('Regeling Beheerst Beloningsbeleid 2021' or 'RBB 2021') applies.

Elements of the Group Remuneration Policy

Fixed Annual Compensation

The fixed annual gross salary is based on applicable salary scales and consists of 12 monthly salaries, holiday allowance of 8% and a 13th month payment of 8.33%. Employees are eligible for an annual increase in line with the regulations in the CLA. In addition, the fixed annual compensation may include fixed allowances.

Pension

Employees participate in the Collective Defined Contribution (CDC) pension scheme of Athora Netherlands, which qualifies as a defined contribution scheme for IAS 19 purposes. This scheme is based on a pension accrual with an employee contribution of 4.5%. For employees who were employed by Athora Netherlands as per 31 December 2017 and members of the Executive Committee with a salary exceeding the maximum pensionable salary for pension accrual, a compensation for the loss of pension accrual is applied. This can be used for individual pension savings. Athora Netherlands does not award or grant discretionary pension awards or other pension arrangements than set out above.

Other Elements

Athora Netherlands is committed to reduce its carbon footprint. Employees who are eligible to a lease car can choose between a 100% electric car or lease car allowance. In addition, the use of public transport is stimulated by offering all staff a public transport card for their commute.

Actual Remuneration members of the Board of Directors of Zwitserleven PPI and the Supervisory Committee

For more information about the actual remuneration of the Board of Directors and the Supervisory Committee of Zwitserleven PPI reference is made to note [10 Related parties](#) in the Financial statements.

Actual Remuneration members of the Board of Directors and the Supervisory Committee of WTW's PPI

In 2024, the Board of Directors and the Supervisory Committee members of WTW's PPI received a fixed fee for the work executed for Zwitserleven PPI.

5. Risk and Capital Management

General

This chapter describes the Risk management system implemented at Zwitserleven PPI in 2024. The risk management framework provides information about the risk governance structure and how risks within the Zwitserleven PPI are managed to guarantee a sound and controlled environment and achievement of business objectives.

As per 1 April 2023, Athora Netherlands acquired WTW's PPI from WTW. After the legal merger as per 2 December 2023, the Board of Zwitserleven PPI took ownership of the risks and risk management system of WTW's PPI and further integrated the Risk Management Framework of this PPI into the Risk Management system of the Zwitserleven PPI.

5.1. Risk Management System

Risk management is essential to ensure controlled risk-taking in Zwitserleven PPI's activities. This must result in the ability to provide assurance to the customers of Zwitserleven PPI on its resilience and continuity. To achieve this objective in the most efficient way, Zwitserleven PPI embedded risk management in the day-to-day processes and as part of the decision making process. This ensures that existing and emerging risks are properly identified, measured, mitigated, monitored and reported.

The core of the risk management process is supported by the Integrated Control Framework (ICF). The objective of the ICF is to provide reasonable assurance regarding:

- the design, effectiveness and efficiency of Zwitserleven PPI's management activity, operations and processes;
- the reliability of Zwitserleven PPI's financial, operational and other internal and external reporting; and
- compliance with regulatory requirements.

To fully understand the risk implications of Zwitserleven PPI's strategic plans and to ensure that the associated activities are based on sound hypotheses and assumptions, at least once a year a Risk Self-Assessment (RSA/ERB) is performed by the Board in cooperation with Athora Netherlands' Operational Risk Management (Athora Netherlands ORM) and other relevant specialists from Athora Netherlands. The RSA gives an overview of the risk landscape Zwitserleven PPI is operating in and provides input on the assessment of the overall level of control. If necessary, additional measures can be taken to mitigate the risk of exceeding risk tolerance limits.

5.2. Risk Management Governance

Risk Management Governance

Zwitserleven PPI's risk management system is set out in the Risk Management Policy Governance & Risk Management. The Risk Management Policy is incorporated in the integrated risk management policy structure of Athora Netherlands. The policy structure ensures timely identification and assessment of risks and adequate monitoring and reporting of the material risks, both at board and operations level. At least once a year the Risk Management Policy is assessed, adjusted if necessary and approved following regular governance.

Risk Management Organisation

At the highest level of the organisation, the Board of Zwitserleven PPI exercises risk oversight on behalf of the shareholder of Zwitserleven PPI. The manager of Athora Netherlands' ORM department is appointed as the key function holder for the risk management function (IORP II). In the execution of this task, the key function holder relies upon risk control activities performed by other supporting functions within Athora

Netherlands, e.g. Legal, Operational Risk Management, Compliance. The director of Athora Netherlands' Audit is appointed as function holder Audit.

To ensure control over the activities exercised by Zwitserleven PPI and those activities that have been outsourced, all processes are subject to the three lines of defence model. The first line is represented by the risk control activities performed by the Board of Zwitserleven PPI and their management and monitoring of the overall risk profile of the outsourced activities. The second line has a monitoring role in respect of risk management actions and activities performed by the first line. The third line is represented by Audit Athora Netherlands. The main responsibility of the third line is to provide independent assurance to the Board and the Supervisory Committee.

5.3. Risk Management Process and Integrated Control Framework

Risk management is a continuous process of identifying and assessing risks and establishing appropriate controls. Risk management is an inextricable part of the strategy including policy, processes, procedures, operational embedding, allocation of capacity and responsibilities, and independent testing of control effectiveness. The first and second line departments have been assigned a responsibility in this process, which is supported by the Integrated Control Framework (ICF).

The ICF provides the basis for the internal control system on risk management maturity. It contains core components that together form the basis for sound and controlled business operations within Athora Netherlands including Zwitserleven PPI, and demonstrably supports being in control. It measures the maturity of risk management and ensures steering on correct and complete risk reports via management controls and process key controls. For all components within the ICF, standards are included to set the minimum requirements. Each year the Board of Zwitserleven PPI assesses the effectiveness of its Management controls which for Zwitserleven PPI are based on the yearly identified risk in the RSA/ERB and each quarter it monitors the effectiveness of the risk management systems at its outsourcing partners.

Zwitserleven and Cardano report on a quarterly basis to the Board of Zwitserleven PPI on the effectiveness of their risk management systems as agreed within the SLA. Outcomes are discussed in the Board of Zwitserleven PPI, where also the progress on action points is monitored. Each year Cardano and Zwitserleven also report the level of internal control over the outsourced activities to Zwitserleven PPI in a separate ISAE 3402 report. The reports are evaluated by Zwitserleven PPI and the impact on Zwitserleven PPI is assessed. If necessary Zwitserleven PPI will take required actions.

5.4. Relevant Risks

Risk Classification

Zwitserleven PPI has chosen a business model with a limited number of financial risks. Zwitserleven PPI itself does not run any investment risks because it invests for the account and risk of the (former) participants. An important task of Zwitserleven PPI is of course concerned with the management of investment risks for its participants. Zwitserleven PPI does not have risks in the event of mortality or disability, these are accommodated under insurer Zwitserleven.

Zwitserleven PPI defined and structured several risk types based on its own assessment of risks given its risk profile and taking into account applicable laws and regulations. The risk classification is structured in main risk types and corresponding sub-risk types.

The most relevant risks are: strategic risk, operational risk (including outsourcing and People risk) and compliance risk. Financial risks are predominantly counterparty risk and liquidity risk. To minimise the risks of Zwitserleven PPI, yearly a risk assessment/ ERB is held. Identified risk are classified and monitored and, if needed, additional actions are defined.

Strategic Risk

Strategic risks are risk that relate to high-level goals, aligned with and supporting the entity's mission. These risks can have an impact on gross income and operational expenses and eventually continuity.

For the continuity of the Zwitserleven PPI it is important that it is supported by Athora Netherlands. Other important conditions for continuity are a) a good perspective in the market b) alignment with the parent's strategy c) good competitive position d) meeting the capital requirements. The Zwitserleven PPI considers the new Wtp regulation an excellent opportunity for added value and further growth, the strategy is clearly connected to the Athora Netherlands and Athora Group strategy, the market share has been growing steadily for years and Zwitserleven PPI is meeting capital requirements.

Operational Risk

Operational risk is the risk of direct or indirect losses due to inadequate or deficient internal processes and systems, owing to inadequate action being taken, human error or external events. In this sense, operational risk is overarching in nature. Zwitserleven PPI outsourced the execution of its main operating activities to outsourcing partners and remains responsible for the management of the associated risks.

Zwitserleven PPI recognises several types of operational risk:

1. Product and Customer Risk/ Business Model Risk

An important risk for Zwitserleven PPI is that the product specification and pricing do not correspond to the customer's perception. Zwitserleven PPI products are offered to the market through a specific marketing and distribution strategy. Products and pricing are developed within Zwitserleven based on the latest market developments. Zwitserleven PPI has outsourced the Product Approval and Review Process (PARP) to the PMP which advises Zwitserleven PPI's management board.

At Zwitserleven, the Product Market Pricing management team (PMP) is established. The PMP reports about and gives account on product related developments. Zwitserleven PPI is represented in the PMP. Zwitserleven PPI's product related issues are separately scheduled during the PMP meetings.

2. Execution and Process Management Risk/ Third Party Risk

As back office processes and asset management activities are outsourced, Zwitserleven PPI carefully monitors the quality of the processes and the effectiveness of existing controls within the service providers. The effectiveness of controls are monitored by Zwitserleven PPI and incident analysis reports or possible customer complaints are received and discussed. Zwitserleven PPI addresses concerns and proposes additional actions to be taken. To provide additional assurance, both Cardano and Zwitserleven report the results of the effectiveness of internal control in an ISAE 3402 report.

At Zwitserleven, Operational Risk and Compliance Management meetings (ORC MTs) are established. The ORC MT is responsible for managing the non-financial risks incurred by the business or functions. Zwitserleven PPI is represented in the ORC MT of Pensions. Topics related to Zwitserleven PPI are explicitly incorporated into the ORC MT meetings.

3. Cyber and Information Security Risk

IT risk and business continuity risk are primarily related to the outsourced IT and security information processes to Zwitserleven. Zwitserleven PPI supervises these risks by actively monitoring the SLA reports. In the ORC MT, Zwitserleven PPI may address concerns and propose additional actions to be taken. Effectiveness of general IT-controls at Zwitserleven is also part of the ISAE report of Zwitserleven and is frequently discussed by the Board Members with specialists of Zwitserleven. A cyber risk analysis performed on Zwitserleven PPI products showed that the cyber risk for Zwitserleven PPI itself is low.

Vulnerability of systems at all service providers are regarded as emerging risk and additional and ongoing reporting requirements are set by Zwitserleven PPI in order to monitor adequate measures.

Other operational risks such as internal fraud, security, safety and personnel and model risk are monitored likewise via the internal reporting process of Zwitserleven.

4. Compliance Risk

Compliance risk is the risk that an organisation may face legal or regulatory sanctions, material financial loss, or loss of reputation as a result of non-compliance with applicable laws, regulations, rules, self-regulatory standards, codes of conduct and unwritten rules. Unwritten rules refer to societal expectations of appropriate and proper behaviour, including standards of decency.

Non-compliance with integrity and/or conduct related rules can potentially lead to regulatory action, financial loss and/or damage to the reputation of Zwitserleven PPI, for example fines, compensation, disciplinary action or exclusion proceedings.

Laws and regulations within the scope pertain among other things to those laws and regulations as supervised by the Authority for the Financial Markets (AFM), the Dutch Central bank (DNB), the Authority for Consumers and Markets (ACM) and the Data Protection Authority (AP) for aspects related to non-financial risks. This includes the Dutch pension law, fiscal rulings, the Dutch Financial Supervision Act (Wft), the Dutch Money Laundering and Terrorist Financing (Prevention) Act (Wwft), the Dutch Sanctions Act, as well as relevant European laws.

In 2024, Zwitserleven PPI performed an independent Systematic Integrated Risk Assessment (SIRA). SIRA with support from Athora Netherlands' Compliance department. The SIRA includes risk categories related to money laundering - financing terrorism, circumvention sanctions regulations, external fraud, internal fraud, conflicts of interests, corruption, privacy, information security and sustainability.

Compliance risk is primarily managed through the SLA with Zwitserleven and the investment management agreement with Cardano. Within Zwitserleven compliance risks are controlled by means of the Integrated Control Framework with oversight from the second and third line.

At least quarterly, the Athora Netherlands Compliance department proactively consults with the board members of Zwitserleven PPI where compliance risks, issues and developments are exchanged.

Once a year, the Athora Netherlands Compliance department attends a meeting of the Supervisory Committee of Zwitserleven PPI, where specific compliance topics are discussed. These topics include:

- Compliance with existing laws and regulations
- Implementation of new laws/regulations;
- Incidents and complaint reports;
- Relevant monitoring reports, if applicable.

Financial Risk

1. Counterparty Default Risk

Zwitserleven PPI defines counterparty default risk as the risk of potential losses due to an unexpected payment default of the counterparties. The main source of counterparty default risk is the risk of customers not fulfilling their payment obligations. Zwitserleven is responsible for the execution of the payment arrears' process in accordance with the Pensions Act and for meeting legal deadlines. The remaining counterparty risk for Zwitserleven PPI is marginal.

2. Liquidity Risk

Liquidity risk is in the risk assessment defined as the risk of Zwitserleven PPI not having enough liquid assets to meet its financial liabilities in the short-term or in times of a stress situation, without incurring unacceptable costs or losses. Zwitserleven PPI has a current account relationship with Zwitserleven for the services provided. This interest bearing current account provides a credit facility to ensure a sufficient cash position, making the liquidity risk being low. Zwitserleven PPI monitors liquidity risk via internal reporting of Zwitserleven.

5.5. Developments

The risk management and audit activities have been organised within the key functions risk management and internal audit. Both key functions have been outsourced to Athora Netherlands and key function holders have been appointed. The Athora Netherlands' manager ORM is appointed as the key function holder risk management. The holder of the internal audit function is the director Audit appointed at Athora Netherlands. Given the organisational structure of Zwitserleven PPI this was considered to be the most effective and sustainable way to organise the risk management and audit activities.

In accordance with the risk management policy of Zwitserleven PPI a risk self-assessment (RSA), also called ERB (Eigen Risico beoordeling) was organised in April 2024 to determine whether Zwitserleven PPI's risk landscape had changed. The RSA was executed with the support of Athora Netherlands' ORM department.

All risk categories were rated higher than in 2023, whereby Strategic Risk and Operational Risk were most outstanding. This was mainly caused by the upcoming conversion of the systems of the former PPI of WTW. including the Fund transition, but also due to the systems and processes that were temporarily taken over by Zwitserleven. This migration was successfully finalised in September, and all involved can look back satisfied as the process took place with minimal disruptions and customers have experienced minimal inconvenience. Higher materiality scores were also the result of increased premium incomes and investments due to the legal merger itself.

The overall number of changes in the coming year, where also Wtp was to be implemented, also led to an additional risk at the strategic level. The risks were partially materialised in 2024 when the outsourcing party Zwitserleven experienced (medium) incidents in the execution such as with the transition letters to participants. Overall it was seen that the number of operational incidents was higher than in the year before. Implementation of Wtp is also reflected in the risk scores for Compliance risk.

People risk (as part of operational risk) was seen as increased as a result of possible management changes in 2024. The change of Board members was, in fact, effectuated smoothly during the year, not leading to any disruptions and further improving customer experience, as reflected in the "Zwitserleven PPI Groeiplan 2024-2025".

It was also concluded that a number of risks could be removed from the RSA register, such as the concerns for changes in cost allocations and risks regarding specific changes in systems of Third Party Service providers. For all risks, it was concluded that mitigating measures or actions were in place. Most measures are also formalised in "management controls" that are part of the yearly risk self-assessment of Zwitserleven PPI. In 2024, the outcomes of this assessment indicated that mitigating measures are working demonstrably and effectively.

Over 2024 there have been no major cybersecurity incidents identified at Zwitserleven PPI. Ransomware and data-breaches are still seen as major threats to the Zwitserleven PPI business processes with potential serious business – and reputational damage. The Information Security department at Athora Netherlands is monitoring these risks via the Security Operations Center, where various other departments also take their respective responsibilities concerning the matter (e.g. Compliance, Privacy Office and Legal). Vulnerability of systems and possible threats at outsourcings partners are regarded as emerging risk and additional and

ongoing requirements will be set by Zwitserleven PPI in respect of requirements at the outsourcings partners.

In general, outsourcing remains the key element in Zwitserleven PPI's business organisation. The associated risks are monitored through the day to day monitoring of the SLA through the Service Level Reports and assurance reports (ISAE 3402 reports) from its outsourcing partners (Zwitserleven and Cardano) and from December 2023 until September 2024 also for the outsourcing partners of the WTW's PPI. All developments are discussed in MT meetings which are also participated by Athora Netherlands ORM, Audit Athora Netherlands and specialists of Athora Netherlands.

During meetings with AFM and DNB several developments were a topic of the conversation. Also the results of several surveys in which Zwitserleven PPI participated were discussed. AFM focused on customer interests and submitted specific information requests covering several topics, including transition communication. The follow-up on information requests related to transition communication is currently ongoing, for which the necessary actions and/or consequences are still pending. In addition questionnaires were completed for DNB. Where applicable, actions by Zwitserleven PPI will be defined and implemented to address any regulatory findings, guidelines or best practices from DNB or AFM to continuously improve our operations and client servicing.

5.6. Capital Management

Legal Requirements

The minimum capital a PPI entity is required to have is determined in chapter 9 of the Decree on Prudential Rules for Financial Undertakings ('Besluit prudentiële regels Wft', Bpr).

PPI entities have to meet the following capital requirements:

- Minimum capital requirement (article 48 Bpr): € 0.5 million;
- Minimum solvency requirement (article 63a Bpr): at least 0.2% of the amount of assets under management to the extent that this exceeds € 250 million with a maximum of € 20 million. To qualify for the minimum of 0,2% a PPI must have an adequate professional liability insurance. If a PPI chooses not to take on such insurance coverage, the solvency requirement is at least 0.3%.

The calculation of the capital and solvency position of Zwitserleven PPI is further explained and reported in the Financial statements under [Note 4 Equity](#). Zwitserleven PPI is fulfilling the minimum requirements.

Financial Statements

Financial Statements

6.	Financial Statements	38
6.1.	Balance Sheet	39
6.2.	Profit and Loss Account	40
6.3.	Cashflow Statement	41
7.	Accounting policies for the Financial Statements	42
7.1.	General Information	43
7.2.	Basis of Preparation	43
7.3.	General Accounting Policies	44
7.4.	Accounting Policies Applied to the Valuation of Assets and Liabilities	44
7.5.	Principles for the Determination of the Result	45
7.6.	Accounting Policies for the Cashflow Statement	46
7.7.	Contingent Liabilities and Commitments	47
8.	Notes to the Financial Statements	48
1.	Investments for Account of Participants	49
2.	Receivables and Accrued Assets	51
3.	Cash at Banks	52
4.	Equity	52
5.	Liabilities to Participants	55
6.	Other Provisions	57
7.	Other Payables and Accruals	57
8.	Events after Balance Sheet Date	58
9.	Contingent Liabilities	58
10.	Related Parties	59
11.	Income	60
12.	Expenses	61
13.	Investment Results for Account of Participants and settled Costs for Risk Participants	62
14.	Result Appropriation	63

6. Financial Statements

6.1. Balance Sheet

Before result appropriation and in € thousands	Note ¹	31 December 2024	31 December 2023
Assets			
Investments for account of participants	1	5,239,619	3,911,719
Receivables and accrued assets	2	43,593	43,391
Cash at banks	3	26,318	26,202
Total assets		5,309,530	3,981,312
Equity			
Share capital		225	225
Share premium reserve		3,725	3,725
Statutory reserve		3,250	3,250
Other reserves		3,481	2,172
Result current year		2,881	1,309
Total equity	4	13,562	10,681
Liabilities			
Liabilities to participants	5	5,239,619	3,911,719
Other provisions	6	291	357
Other payables and accruals	7	56,059	58,556
Total liabilities		5,295,968	3,970,632
Total equity and liabilities		5,309,530	3,981,312

1. The references next to the financial statement items relate to the notes to the financial statements in chapter 8.

6.2. Profit and Loss Account

In € thousands	Note ¹	2024	2023
Results for account of Zwitserleven PPI			
Income			
Management fee income		11,401	7,678
Other fee income		6,227	5,118
Other income		995	1,554
Total income	11	18,623	14,350
Expenses			
Administrative expenses		14,657	11,764
Other expenses		84	822
Total expenses	12	14,741	12,586
Result before tax		3,882	1,764
Taxation		1,002	455
Result after tax		2,881	1,309
Result for account of participants			
Premium contributions		681,680	536,866
Investment result participants	13	668,151	376,048
Incoming transfer values		89,729	263,476
Outgoing transfer values		-45,904	-49,557
Expiration capital		-61,544	-30,692
Deducted costs (Management fees)		-11,401	-7,678
Transactions to be settled		–	–
Change in provision of obligation for risk participants		1,320,709	1,088,464

1 The references relate to the notes to the consolidated financial statements in chapter 8

6.3. Cashflow Statement

In € thousands	2024	2023
Cash flow from operating activities		
Result after tax	2,881	1,309
Change in operating assets and liabilities:		
Change in advances and liabilities	-2,765	1,479
Net cash flow from operating activities	116	2,788
Effect of WTW's PPI merger	–	3,250
Net cash flow from financing activities	–	3,250
Net increase in cash and cash equivalents	116	6,038
Cash and cash equivalents 1 January	26,202	20,164
Cash and cash equivalents as at 31 December	26,318	26,202

7. Accounting policies for the Financial Statements

7.1. General Information

Zwitserleven PPI N.V. (further referred to as: 'Zwitserleven PPI'), incorporated and established in the Netherlands, is a public limited company incorporated under the laws of the Netherlands. Zwitserleven PPI has its principal place of business located at Basisweg 10, 1043 AP Amsterdam, the Netherlands. The registration number at the Dutch Chamber of Commerce Trade is no. 55646484.

After the acquisition of WTW's PPI by Athora Netherlands N.V. on 1 April 2023, the Foundation was converted into a private company and merged into Zwitserleven PPI, effective retroactively from 1 January 2023. Using the "pooling of interests" method, the assets, liabilities, income and expenses of WTW's PPI were included in Zwitserleven PPI's financial statements from 1 April 2023.

The balance sheet and profit and loss account of Zwitserleven PPI as of year-end 2024 are presented in the financial statements as comparative figures.

The foundation capital of WTW's PPI has been recognised as Statutory reserve on the balance sheet of Zwitserleven PPI.

Group Structure

Zwitserleven PPI is a wholly owned subsidiary of Athora Netherlands N.V. (hereafter: Athora Netherlands) with a registered office at Amstelveen, the Netherlands. Athora Netherlands is a wholly owned subsidiary of Athora Netherlands Holding Ltd. with a registered office at Dublin, Ireland, whose ultimate parent company is Athora Holding Ltd. domiciled in Bermuda.

Related Parties

Zwitserleven PPI's related parties are its ultimate parent Athora, its parent Athora Netherlands, affiliates and Zwitserleven PPI's key management personnel and their close family members.

Tax Group

Athora Netherlands and its subsidiaries, including Zwitserleven PPI, form a tax group for corporate income tax and value added tax (VAT) and as a result are jointly and severally liable for the fiscal unity's corporate income tax and VAT liabilities.

7.2. Basis of Preparation

The financial statements of Zwitserleven PPI have been prepared in accordance with the provisions of Book 2, Part 9 of the Netherlands Civil Code and the associated Guidelines for Annual Reporting in the Netherlands issued by the Dutch Accounting Standards Board. Zwitserleven PPI reports in compliance with standard RJ611.

The financial statements have been prepared based on a going concern basis executed by the company. A specific assessment of the company's ability to continue as a going concern and to continue its operations for the foreseeable future has been executed.

Changes in Presentation

The current presentation differs from last year's presentation in some aspects. Where applicable, in accordance with the Dutch Civil Code, comparative figures have been included in the new presentation format, including related disclosures, to ensure comparability. These changes in presentation have no impact on net result nor equity.

7.3. General Accounting Policies

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in the financial statements. The financial statements have been prepared on an accrual basis.

Functional Currency and Reporting Currency

The financial statements have been prepared in thousands of euros (€). The euro is the functional and reporting currency of Zwitserleven PPI. Zwitserleven PPI only invests in investment funds stated in euros. All financial data presented in euros is rounded to the nearest thousand, unless stated otherwise. Calculations are made using unrounded figures. As a result, rounding differences can occur.

7.4. Accounting Policies Applied to the Valuation of Assets and Liabilities

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the company and the cost of the item can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount has been reliably estimated.

Investments for Account of Participants

Zwitserleven PPI is not exposed to any risk attached to investments on behalf of participants. The investments are recognised at the transaction date. Investments for account of participants and the corresponding liabilities to participants are recognised as an equal amount simultaneously on the balance sheet.

Any gains and losses on investments for account of participants are added directly to the liabilities to participants.

The investments for account of participants are entirely made in investment funds and are disaggregated based on the underlying investment type:

- Investment property;
- Shares and similar investments;
- Fixed-income investments.

The fair value of these investments is determined based on quoted prices in an active market or other available market data.

Other investments for account of participants mainly comprise cash and deposits falling due in less than 12 months. For these investments their fair value is deemed to equal their nominal value.

Receivables and Accrued Assets

All the items classified as receivables and other accrued assets have the maturity of less than 12 months. These items are measured at nominal value.

Receipts and Receivables from Participants

The item corresponds to the amounts receivable from employers of participants in Zwitserleven PPI.

Corporate Income Tax

Corporate income tax relates to recoverable or payable tax for the reporting period and taxes receivable or due for previous periods, if any. Current tax assets and liabilities are measured using the applicable tax rate.

Receivables from Group Companies

The item corresponds to the current accounts with Zwitserleven and Athora Netherlands.

Cash at Banks

Cash at banks include bank balances and demand deposits with a remaining maturity of less than one month. These balances are measured at amortised cost based on the effective interest method net of impairment losses, if any.

Equity

Share Capital and Share Premium Reserve

The share capital comprises the issued and paid-up ordinary shares. The share premium reserve concerns capital that has been paid in above the nominal value of the issued ordinary shares.

Statutory Reserve

The statutory reserve is the restricted capital of a converted legal entity. The statutory reserve may not be used for a purpose other than defined in the articles of association. This applies to legal entities that had the legal form of a foundation before conversion. It comprises the foundation capital of WTW's PPI.

Other Reserves

The other reserves comprise net results of prior years.

Result Current Year

This concerns the result over the current reporting period net of income tax.

Liabilities to Participants

This item concerns the liabilities corresponding to the investments for account of participants. The amount recognised mirrors the fair value of the investments for account of participants (refer to the section "Investments for account of participants"). In accordance with the Institutions for Occupational Retirement Provision (IORP) regulations and the contracts with the participants' employers dependants' benefits are charged against the liabilities.

Other Provisions

Provisions are recognised if there is a legally enforceable or constructive obligation arising from events in the past, the settlement of which is likely to require an outflow of assets, and a reliable estimate of the obligation can be made. Provisions are measured at the present value of the expected future cash flows. Additions and any subsequent releases are recognised in the profit and loss account.

Other Payables and Accruals

All the items classified as other payables and accruals fall due in less than 12 months. These payables are measured at nominal value. These payables comprise mainly the credit balances with the participants.

7.5. Principles for the Determination of the Result

Income and expense are allocated to the period to which they relate. Costs are recognised within in the cost category to which they relate.

Results for Account of Zwitserleven PPI

Income

Income primarily consists of (asset) management and administration fees, which are recognised in the reporting period in which the services are provided.

Expenses

Expenses primarily consist of the execution expenses (corresponding to collection and administrative activities) as well as Zwitserleven PPI's allocated staff costs. These expenses are recognised as incurred.

Tax

Tax on profit is calculated using the applicable tax rate, taking into account the effects of tax facilities.

Results for Account of Participants

Premium Contributions

Premium contributions refer to the available premiums paid monthly by participants, which are invested to build pension capital, with the final benefit dependent on investment returns and interest rates at retirement. The amount represents the premiums collected from participants during the reporting period. .

Incoming Transfer Values

The incoming transfer values represent the amounts received from the transfer of pension scheme from other entities.

Investment Result Participants

This item comprises realised and unrealised changes in the fair value of the investments for account of participants.

Outgoing Transfer Values

The outgoing transfer value is the amount of pension capital transferred from one provider to another when participants move pension entitlements. This item represents the payments made to other entities during the transfer of pension schemes.

Expiration Capital

Expiration capital refers to the payments recorded for participants to purchase a lifelong pension with an insurer. This item represents the amounts available to participants from matured pension policies, enabling participants to choose how their benefits will be distributed.

Deducted Costs

This item represents to the management fees directly deducted from the deposits of participants.

7.6. Accounting Policies for the Cashflow Statement

The cashflow statement is prepared using the indirect method which starts with net income and adjusts for changes in balance sheet accounts to reflect cash from operational, investment and financing activities. It only comprises cashflows for account of Zwitserleven PPI, not for the account of the participants of the Zwitserleven PPI.

7.7. Contingent Liabilities and Commitments

Contingent liabilities are liabilities not recognised in the balance sheet because the existence is contingent on one or more uncertain events that may or may not occur in the future not wholly within the control of Zwitserleven PPI. It is not possible to make a reliable estimate of such liabilities.

8. Notes to the Financial Statements

1. Investments for Account of Participants

Breakdown of Investments for Account of Participants

In € thousands	2024	2023
Shares and similar investments	3,628,439	2,741,436
Fixed-income investments	1,344,910	1,039,009
Investment property	267,412	138,732
Investments in investment funds	5,240,762	3,919,176
Cash and other receivables of participants	-1,142	-7,457
Other investments	-1,142	-7,457
Total	5,239,619	3,911,719

Total investments for account of participants increased by € 1,328 million from € 3,912 million at the end of 2023 to € 5,240 million at the end of 2024. This can be attributed to the positive evolution of the market value of the investments.

In 2024, the premiums received from participants and invested in investment funds increased to € 682 million showing a significant change compared to previous year (2023: € 537 million). The investment funds are classified into shares and similar investments, fixed-income investments, and investment property based on a high-level categorisation of the underlying assets. While timing differences may cause slight variations in the actual breakdown, these are periodically adjusted. The investment funds are measured at fair value.

Cash and other receivables of participants are also classified as investments. This amount includes cash balances and dividend tax assets for account of participants as well as premium received not yet invested. Premiums received in 2024 for 2025 are excluded from the investment total, as they are not yet part of the investment total.

The number of contracts signed with employers increased to 4,223 in 2024 (2023: 3,900 signed contracts). Accordingly, the number of participants involved increased to 213,850 in 2024 (2023: 184,958 participants).

Statement of Change Investments for Account Participants 2024

In € thousands	Shares and similar investments	Fixed-income investments	Investment property	Cash and other receivables of participants	Total
Balance as at 1 January	2,741,436	1,039,009	138,732	-7,457	3,911,719
Purchases and advances	1,857,572	990,100	126,736	–	2,974,408
Revaluations	657,781	5,827	6,196	–	669,805
Disposals	-1,628,350	-690,026	-4,252	–	-2,322,628
Other	–	–	–	6,315	6,315
Balance as at 31 December	3,628,439	1,344,910	267,412	-1,142	5,239,619

Statement of Change Investments for Account Participants 2023

In € thousands	Shares and similar investments	Fixed-income investments	Investment property	Cash and other receivables of participants	Total
Balance as at 1 January	1,093,869	450,948	92,763	2,944	1,640,523
Effect of WTW's PPI merger	901,577	290,668	–	-1,294	1,190,951
Purchases and advances	551,394	462,662	34,423	–	1,048,479
Revaluations	295,365	67,988	15,210	–	378,563
Disposals	-62,392	-271,635	-3,664	–	-337,691
Other	-38,378	38,378	–	-9,107	-9,107
Balance as at 31 December	2,741,436	1,039,009	138,732	-7,457	3,911,719

Hierarchy in Determining the Fair Value of Investments

The investments for account of participants are mainly made in investment funds. Investment funds are recognised at fair value and classified into different categories. Those categories depends on the parameters used to determine the fair value and provides further insight into the valuation. The classification of the fair value hierarchy is based on ruling RJ 290.916. The categories are explained below:

Category 1 – Fair Value Based on Quoted Prices in an Active Market

Quoted prices from exchanges, brokers or pricing institutions are observable for properties and all financial instruments in this valuation category. In addition, these financial instruments are traded on an active market, which allows the price to accurately reflect current and regular market transactions between independent parties. The investments in this category mainly concern listed equities and bonds, including investment funds for account of policyholders whose underlying investments are listed.

Category 2 – Valuation Performed by an Independent Party

This category includes property and financial instruments for which no quoted prices are available but whose fair value is determined using taxations and valuations performed by independent parties.

Category 3 – Net Present Value

The net present value method is applied for the determination of fair value of investments.

Category 4 – Other Methods

Any other suitable method is used to determine the fair value of financial instruments and property, e.g. the information taken from actual funds-reports.

Fair Value Hierarchy 2024

In € thousands	Carrying amount	Fair value Category 1	Category 2	Category 3	Category 4	Total
Shares and similar investments	3,628,439	3,628,439	–	–	–	3,628,439
Fixed-income investments	1,344,910	1,344,910	–	–	–	1,344,910
Investment property	267,412	267,412	–	–	–	267,412
Cash and other receivables of participants	-1,142	-1,142	–	–	–	-1,142
Total	5,239,619	5,239,619	–	–	–	5,239,619

Fair Value Hierarchy 2023

In € thousands	Carrying amount	Fair value Category 1	Category 2	Category 3	Category 4	Total
Shares and similar investments	2,741,436	2,741,436	–	–	–	2,741,436
Fixed-income investments	1,039,009	1,039,009	–	–	–	1,039,009
Investment property	138,732	138,732	–	–	–	138,732
Cash and other receivables of participants	-7,457	-7,457	–	–	–	-7,457
Total	3,911,719	3,911,719	–	–	–	3,911,719

2. Receivables and Accrued Assets

Specification Receivables and Accrued Assets

In € thousands	2024	2023
Receipts from participants	33,849	27,872
Receivables from participants	9,725	8,607
Receivables from group companies	–	5,165
Other receivables	19	1,747
Total	43,593	43,391

Receipts from Participants

Receipts from participants include prepaid premium contribution for the year 2025, risk premium and costs to be settled and expiration capital to be paid.

Receivables from Participants

Receivables from participants relates to premium contribution not yet received.

Other Receivables

Other receivables include settlement account balances.

3. Cash at Banks

Breakdown of Cash at Banks

In € thousands	2024	2023
Short-term bank balances	26,318	26,202
Total	26,318	26,202

The cash at banks represents balances on bank accounts held for account of Zwitserleven PPI at ABN Amro Bank and BNP Paribas, which are at free disposal of the entity. Cash amounts for account and risk of participants not yet invested are reported under investments for account of participants as other investments.

4. Equity

Statement of Changes in Total Equity 2024

In € thousands	Share capital	Share premium reserve	Statutory reserve	Other reserves	Result current year	Total equity
Balance as at 1 January	225	3,725	3,250	2,172	1,309	10,681
Transfer of net result 2023	–	–	–	1,309	-1,309	–
Net result 2024	–	–	–	–	2,881	2,881
Balance as at 31 December	225	3,725	3,250	3,481	2,881	13,562

The total share capital stands at € 1,125,000, consisting of 112,500 ordinary shares with a nominal value of € 10 each. Of all shares, 22,500 shares were issued and fully paid up. No additional shares have been issued during the reporting period.

Statement of Changes in Total Equity 2023

In € thousands	Share capital	Share premium reserve	Statutory reserve	Other reserves	Result current year	Total equity
Balance as at 1 January	225	3,725	–	603	1,332	5,886
Transfer of net result 2022	–	–	–	1,332	-1,332	–
Effect of WTW's PPI merger	–	–	3,250	–	–	3,250
Conversion of debt to equity	–	–	–	236	–	236
Net result 2023	–	–	–	–	1,309	1,309
Balance as at 31 December	225	3,725	3,250	2,172	1,309	10,681

Because of the merger with Zwitserleven PPI in 2023, the foundation capital of WTW's PPI was added as a statutory reserve to the total equity of Zwitserleven PPI through a capital contribution by Athora Netherlands.

Calculation of the Capital and Solvency

The calculation of the capital for a PPI entity is based on article 63a 'Besluit prudentiele regels' (Bpr).

The minimum capital for a PPI according to article 48 Bpr is € 500.000 and may consist of:

- the issued and fully paid-up share capital;
- reserves, excluding revaluation reserves;
- (interim) results as long as they are positive and audited, minus dividends to be paid.

The surplus or short-position of the capital or solvency is based on the total capital minus the capital respectively solvency requirement.

Capital and Solvency Position of Zwitserleven PPI

The objective of the Board of Zwitserleven PPI is to ensure that there is sufficient capital to fulfil obligations towards participants and meet legal requirements.

With a total capital of € 13,562 thousand the minimum capital requirement of € 500 thousand is met with a surplus of € 13,062 thousand.

The Assets under Management of Zwitserleven PPI at year-end 2024 are € 5,240 million. The Assets under management exceeded the required amount of € 250 million, leading to an additional solvency requirement of € 9,979 thousand (above the minimum solvency requirement of € 500 thousand). This results in a total required solvency of € 10,479 thousand. With a total capital of € 13,562 thousand (including the audited result for the year 2024), the solvency surplus is € 3,082 thousand at year-end 2024.

Legal and Solvency Requirements

In € thousands	2024	2023
Legal capital requirements		
Share capital	225	225
Share premium reserve	3,725	3,725
Statutory reserve	3,250	3,250
Other reserves	3,481	2,172
Result current year	2,881	1,309
Total capital	13,562	10,681
Minimum capital requirement	500	500
Capital: surplus	13,062	10,181
Solvency requirements		
Share capital	225	225
Share premium reserve	3,725	3,725
Statutory reserve	3,250	3,250
Other reserves	3,481	2,172
Result current year	2,881	1,309
Total capital	13,562	10,681
Minimum solvency requirement	500	500
Minimum solvency requirement for AuM exceeding € 250 million	9,979	7,323
Solvency: surplus	3,082	2,857

Capital Requirements Based on Risk Analysis

In addition to above mentioned requirements, PPI entities are obliged to perform a risk analysis on a regular basis to determine the residual risk after implementation of the risk management measures. The residual risk has to be quantified in order to be able to calculate an additional capital requirement for a PPI entity if necessary.

At least annually, Zwitserleven PPI provides a risk analysis, quantifies risks arising from this risk analysis in order to determine an internal capital requirement, and ensures that it has sufficient capital to meet the internal capital requirement, taking into account the minimum required regulatory capital of € 500 thousand.

Capital Requirement According to Risk Analysis

In € thousands	2024	2023
Strategic risk	787	453
Operational risk	1,596	1,712
Credit/counterparty risk	440	311
Compliance/integrity risk	417	402
Exit scenario risk	6	3
Net internal capital requirement	3,246	2,881

In 2024 the risk analysis has been updated resulting in changes of capital requirements per (non) financial risk.

New risk events regarding the migration and conversion of WTW's PPI affect the risk weight on all above mentioned risk categories and are also included as items in the strategic risk, as the transition may impact governance as well.

As sustainability is found of major importance and as law and regulation is requiring further majority and transparency for Zwitserleven PPI and its outsourcing partners, the Risks regarding sustainability have found a more prominent place in the RSA.

5. Liabilities to Participants

Breakdown of Liabilities to Participants

In € thousands	2024	2023
Provision of obligations for risk participants	5,243,455	3,922,746
Total provision of obligations for risk participants	5,243,455	3,922,746
Other debts for account of participants	-3,836	-11,027
Total	5,239,619	3,911,719

Statement of Change of Liabilities to Participants 2024

In € thousands	Provision of obligations for risk participants	Other debts for account of participants	Total
Balance as at 1 January	3,922,746	-11,028	3,911,718
Premium contributions	681,680	–	681,680
Investment result participants	668,151	1,654	669,805
Incoming transfer values	89,729	–	89,729
Outgoing transfer values	-45,904	–	-45,904
Expiration capital	-61,544	–	-61,544
Deducted costs (Management fees)	-11,401	–	-11,401
Transactions to be settled	–	5,538	5,538
Balance as at 31 December	5,243,455	-3,836	5,239,619

Statement of Change of Liabilities to Participants 2023

In € thousands	Provision of obligations for risk participants	Other debts for account of participants	Total
Balance as at 1 January	1,642,038	-1,514	1,640,523
Effect of WTW's PPI merger	1,192,245	-1,294	1,190,951
Premium contributions	536,866	–	536,866
Investment result participants	376,048	2,515	378,563
Incoming transfer values	263,476	–	263,476
Outgoing transfer values	-49,557	–	-49,557
Expiration capital	-30,692	–	-30,692
Deducted costs (Management fees)	-7,678	–	-7,678
Transactions to be settled	–	-10,734	-10,734
Balance as at 31 December	3,922,746	-11,028	3,911,719

The recorded investment result for risk participants consists of the total changes in the investments value, adjusted for transaction and service costs deducted from those investments on behalf of the risk participants. Costs attributed to risk participants are deducted from the corresponding obligations for risk participants.

As a result of the merger with WTW PPI, the investment results for accounts of participants have seen a significant increase. Such increase reflects the positive impact of the merger on the overall investment performance. The merger also resulted in an increase in the amount of transactions to be settled.

The Net Pension product of Zwitserleven PPI, 'Zwitserleven Netto Pensioen' is a pension product for employers with employees with a wage higher than € 137,800 (2023: € 128,810), the defined fiscal maximum amount. This pension product is only offered in combination with a collective pension plan of Zwitserleven PPI. It is a defined contribution (hereafter DC) plan based on investments (pure premium agreement) and optionally a survivor's pension and premium waiver in case of disability for work. An employee may voluntarily deposit money for a net pension.

The Net Pension product is administered separated from other products with a specific product code. At year-end 2024, 5,337 participants (of which 2,759 active) are using the Net Pension plan (year-end 2023: 2,216 participants of which 1,279 active). Of the active participants 477 have build-up a pension value (year-end 2023: 196 participants). The increase in the number of participants is attributed to the addition of WTW's PPI.

Number of participants net pension contracts	2024	2023
Total participants	5,337	2,216
of which status active	2,759	1,279
of which with build-up pension value	477	196

6. Other Provisions

Breakdown of Other Provisions

In € thousands	2024	2023
Provision for result WTW's PPI	–	66
Provision for "exit plan"	291	291
Total	291	357

As of 1 September 2024, the investment administration of WTW PPI has been merged into Zwitserleven PPI as one investment administration. Consequently, there is no longer a distinction for the provision for result of WTW's PPI.

The provision for "exit plan" is a provision for coverage of costs in case of a full termination of the cooperation with Zwitserleven. These exit costs are estimated at € 582 thousand and evenly split between Zwitserleven PPI and Zwitserleven. This provision is expected to be a long-term provision.

7. Other Payables and Accruals

Breakdown of Other Payables and Accruals

In € thousands	2024	2023
Prepaid premium contributions	21,353	20,277
Risk premium and cost to be paid	18,295	2,666
Expiration capital to be paid	6,457	3,990
Outgoing transfer values to be paid	244	1,287
Liabilities to participants	8,595	15,282
Liabilities to other parties	864	2,142
Debts to group companies	-1,205	11,994
Corporate income tax payable	1,457	918
Total	56,059	58,556

Prepaid Premium Contributions

Prepaid premium contribution are premium contributions regarding the year 2024.

Risk Premium and Cost to be Paid

Risk premiums are management fees deducted from premium contribution of participants and are to be settled with Zwitserleven and insurer Elips during the year 2024.

Expiration Capital to be Paid

Expiration capital to be paid relates to benefits and outgoing amounts. Investments have been sold and the expiration capital should be paid out to participants.

Liabilities to Participants

Liabilities to participants relates to premium contribution not yet received and recorded as receivables from participants. Refer to note 2 Receivables and accrued assets for the corresponding asset amount.

Debts to Group Companies

The payables to related parties (due in less than one year) comprise the current accounts with Athora Netherlands and SRLEV N.V.

Corporate Income Tax

The corporate income tax payable of € 1,457 thousand at year-end 2024 concerns the tax for 2023 and 2024 (2023: € 918 thousand).

Payables, excluding the long-term liquidity amount from SRLEV N.V., and accruals are due in less than one year.

8. Events after Balance Sheet Date

Subsequent to the balance sheet date, Zwitterleven PPI received a capital injection of € 1,500 thousand from its holding company, Athora Netherlands, in the first quarter of 2025. This transaction aims to strengthen the company's capital position, enabling the PPI to effectively support the growing assets under management.

9. Contingent Liabilities

No contingent liabilities are recognised for Zwitterleven PPI.

10. Related Parties

Identity of Related Parties

Parties are considered to be related if one party can exercise control or significantly affect the other party's financial or operating policies. Zwitserleven PPI's related parties are its ultimate parent Athora, its parent Athora Netherlands, affiliates and Zwitserleven PPI's key management personnel and their close family members. Unless stated otherwise, transactions with related parties are conducted at arm's length.

Intra-group Balance and Transactions between Zwitserleven PPI, Athora and Affiliates

In € thousands	Athora Netherlands		Affiliates		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Positions						
Receivables and accrued assets (Receivables from group companies)	–	5,165	–	–	–	5,165
Other payables and accruals (Liabilities to group companies)	520	–	10,775	11,994	11,295	11,994
Transactions						
Effect of WTW's PPI merger	–	3,250	–	–	–	3,250
Administrative expenses						
Administration and management fees (Zwitserleven)	–	–	11,400	6,815	11,400	6,815
Asset management fee rebate (Zwitserleven)	–	–	-1,725	-1,016	-1,725	-1,016

Zwitserleven PPI has no intra-group positions and transactions with Athora Holding Ltd.

Intra-group Balances and Transactions with Key Management Personnel of Zwitserleven PPI

The key management personnel consists exclusively of the members of the Board of Directors and the Supervisory Committee of Zwitserleven PPI. The former Board of Directors and Supervisory Committee of WTW's PPI until the legal merger is not identified as key management personnel of Zwitserleven PPI and therefore not included in the following disclosure.

The Board of Directors of Zwitserleven PPI comprised two members as of 31 December 2024 (31 December 2023: two members). The Supervisory Committee of Zwitserleven PPI comprised three members as of 31 December 2024 (31 December 2023: three members).

Actual Remuneration Members of the Board of Directors

The following table provides a breakdown of the total remuneration of the Board of Directors and the Supervisory Committee of Zwitserleven PPI for the year 2024 and 2023.

Breakdown of Remuneration for Members of the Board of Directors

In € thousands	2024	2023
Short-term employee benefits	439	372
Post-employment benefits	51	48
Total	490	420

The short-term employee benefits mainly include salaries, social security charges and travel expenses. The post-employment benefits concern pension costs.

No variable remuneration is paid in 2024 to the members of the Board of Directors of Zwitserleven PPI.

In 2024, no employee of Zwitserleven PPI received a total remuneration exceeding € 1 million.

Actual Remuneration Members of the Supervisory Committee

The following table provides an overview of the total remuneration of the Supervisory Committee members (excluding 21% VAT).

Breakdown of Remuneration for Members of the Supervisory Committee

In € thousands	2024	2023
Total fixed remuneration of Supervisory Committee members	26	25
Total	26	25

Loans, Advances and Guarantees

There are no loans, advances or guarantees outstanding as of 31 December 2024 (and 2023) and/or granted to members of the Board of Directors or the Supervisory Committee during 2024.

11. Income

Breakdown of Income

In € thousands	2024	2023
Management fee income		
Management fee	11,401	7,678
Other fee income		
Administration fee	6,227	5,118
Other income		
Other operating income	995	1,554
Total	18,623	14,348

Management Fee

Management fees of € 11,401 thousand (2023: € 7,678 thousand) are deducted from the Liabilities to participants and the corresponding Investments for account of participants. The fees are used to cover for the (outsourced) asset management activities and outsourced administrative expenses.

Administration Fee

Administration fees of € 6,227 thousand (2023: € 5,118 thousand) are directly invoiced to customers as a compensation of the administration expenses made by Zwitserleven PPI.

Other Income

The total other income of € 995 thousand (2023: € 1,554 thousand) comprises amounts received due to the death of certain participants. After deducting the partner and/or orphan pension, the remaining amount is allocated to the account of Zwitserleven PPI. The release of a provision to cover for the losses of WTW's PPI is also included in other income. Additionally, other income includes fees received from the insurer Elips.

12. Expenses

Breakdown of Expenses

In € thousands	2024	2023
Administrative expenses		
Administration costs	14,111	11,333
- Administration and management fees	11,400	9,263
- Asset management fees	4,153	2,440
- Asset management fee rebate	-1,725	-1,016
- Custody costs	48	355
- Other administration costs	235	291
Staff costs	546	431
- Salaries	382	325
- Pension costs	51	49
- Social security contributions	31	26
- Other staff costs	82	32
Other expenses		
Other operating expenses	84	822
Total	14,741	12,586

Administration costs include administration and management fees invoiced to Zwitserleven PPI for the execution of its administrative functions.

Administration costs in 2024 also include asset management fees of € 4,153 thousand, part of which are covered by Zwitserleven and custody costs charged by Cardano and Caceis.

Other operating expenses mainly consist of the fees invoiced by the members for the Supervisory Committee.

13. Investment Results for Account of Participants and settled Costs for Risk Participants

Specification Investment Results Participants

In € thousands	2024	2023
Revaluation results with regard to investments in:		
- Shares and similar investments	657,781	295,365
- Fixed-income investments	5,827	67,988
- Investment property	6,196	15,210
Total	669,805	378,563

Settled Costs for Risk Participants

In € thousands	2024	2023
This concerns costs that are withdrawn from the participants' investment account	-11,401	-7,678
Total	-11,401	-7,678

Total costs for asset management, performance fees, and transactions costs are not reported separately in the table above. Those costs are administered in the investment funds and deducted directly from the participants' returns. Therefore no split between investment results and charged costs can be made. Information about asset management, performance and transaction costs is given in chapter [3.1 Investments](#).

The positive revaluation result mainly related to the performance of the MSCI indices which shows an increase in 2024 compared to prior year.

Fees charged for asset management are reported as income ([note 11](#)).

14. Result Appropriation

Similar to 2023, the Board of Directors proposes to the General Meeting of Shareholders to distribute no dividend for 2024 to Athora Netherlands and to add the positive result for 2024 of € 2,881 thousand to other reserves of Zwitserleven PPI.

In accordance with the resolution of the General Meeting of Shareholders held on 24 June 2024, the result for 2023 of € 1,309 thousand has been added to the other reserves of Zwitserleven PPI.

Amsterdam, The Netherlands, 23 May 2025

The Board of Directors

Zwitserleven PPI N.V.
E. van den Oever
Chief Executive Officer

Zwitserleven PPI N.V.
E.P. van Santen
Chief Operational Officer

Other Information

Provisions in Articles of Association Governing the Appropriation of Profit or Loss

Article 31

31.1. The profit shall be to the appropriation of the General Meeting of Shareholders.

31.2. The entity may only make distributions to shareholders and other persons entitled to distributable profits to the extent that its equity exceeds the total amount of its issued share capital and the reserves to be maintained pursuant to the law.

31.3. Profits will be only distributed after adoption of the financial statements showing that this is justified.

Independent auditor's report

To: the shareholder and supervisory committee of Zwitserleven PPI N.V.

Report on the audit of the financial statements 2024 included in the annual report

Our opinion

We have audited the financial statements for the financial year ended 31 December 2024 of Zwitserleven PPI N.V. based in Amsterdam.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Zwitserleven PPI N.V. as at 31 December 2024 and of its result for 2024 in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

The financial statements comprise:

- The balance sheet as at 31 December 2024
- The profit and loss account for 2024
- The notes comprising a summary of the accounting policies and other explanatory information

Basis for our opinion

We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the Our responsibilities for the audit of the financial statements section of our report.

We are independent of Zwitserleven PPI N.V. in accordance with the "Wet toezicht accountantsorganisaties" (Wta, Audit firms supervision act), the "Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten" (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore we have complied with the "Verordening gedrags- en beroepsregels accountants" (VGBA, Dutch Code of Ethics for professional accountants).

We believe the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Information in support of our opinion

We designed our audit procedures in the context of our audit of the financial statements as a whole and in forming our opinion thereon. The following information in support of our opinion and any findings were addressed in this context, and we do not provide a separate opinion or conclusion on these matters.

Our focus on fraud and non-compliance with laws and regulations

Our responsibility

Although we are not responsible for preventing fraud or non-compliance and we cannot be expected to detect non-compliance with all laws and regulations, it is our responsibility to obtain reasonable assurance that the financial statements, taken as a whole, are free from material misstatement, whether caused by fraud or error.

Our audit response related to fraud risks

We identified and assessed the risks of material misstatements of the financial statements due to fraud. During our audit we obtained an understanding of Zwitserleven PPI N.V. and its environment and the components of the system of internal control, including the risk assessment process and the board of directors' process for responding to the risks of fraud and monitoring the system of internal control and how the supervisory committee exercises oversight, as well as the outcomes.

We refer to section 5.4 of the board report for management's (fraud) risk assessment.

We evaluated the design and relevant aspects of the system of internal control and in particular the fraud risk assessment, as well as the code of conduct, whistle blower procedures and incident registration. We evaluated the design and the implementation of internal controls designed to mitigate fraud risks.

As part of our process of identifying fraud risks, we evaluated fraud risk factors with respect to financial reporting fraud, misappropriation of assets and bribery and corruption. We evaluated whether these factors indicate that a risk of material misstatement due to fraud is present.

We incorporated elements of unpredictability in our audit. We also considered the outcome of our other audit procedures and evaluated whether any findings were indicative of fraud or non-compliance.

We addressed the risks related to management override of controls, as this risk is present in all organizations. For these risks we have performed procedures among others to evaluate key accounting estimates for management bias that may represent a risk of material misstatement due to fraud, in particular relating to important judgment areas and accounting estimates. We have used data analysis to identify and address high-risk journal entries and evaluated the business rationale (or the lack thereof) of significant extraordinary transactions, including those with related parties.

We did not identify a risk of fraud in revenue recognition other than the risks related to management override of controls.

We considered available information and made enquiries of relevant directors and the supervisory committee.

The fraud risk we identified, enquiries and other available information did not lead to specific indications for fraud or suspected fraud potentially materially impacting the view of the financial statements.

Our audit response related to risks of non-compliance with laws and regulations

We performed appropriate audit procedures regarding compliance with the provisions of those laws and regulations that have a direct effect on the determination of material amounts and disclosures in the financial statements. Furthermore, we assessed factors related to the risks of non-compliance with laws and regulations that could reasonably be expected to have a material effect on the financial statements from our general industry experience, through discussions with the board of directors, reading minutes and performing substantive tests of details of classes of transactions, account balances or disclosures.

We also inspected correspondence with regulatory authorities and remained alert to any indication of (suspected) non-compliance throughout the audit. Finally, we obtained written representations that all known instances of non-compliance with laws and regulations have been disclosed to us.

Our audit response related to going concern

As disclosed in section 7.2 of the accounting policies to the financial statements, the financial statements have been prepared on a going concern basis. When preparing the financial statements, the board of directors made a specific assessment of the company's ability to continue as a going concern and to continue its operations for the foreseeable future.

We discussed and evaluated the specific assessment with the board of directors exercising professional judgment and maintaining professional skepticism.

We considered whether the board of director's going concern assessment, based on our knowledge and understanding obtained through our audit of the financial statements or otherwise, contains all relevant events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion.

Based on our procedures performed, we did not identify material uncertainties about going concern. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause a company to cease to continue as a going concern.

Report on other information included in the annual report

The annual report contains other information in addition to the financial statements and our auditor's report thereon.

Based on the following procedures performed, we conclude that the other information:

- Is consistent with the financial statements and does not contain material misstatements
- Contains the information as required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code for the board report and the other information as required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code

We have read the other information. Based on our knowledge and understanding obtained through our audit of the financial statements or otherwise, we have considered whether the other information contains material misstatements. By performing these procedures, we comply with the requirements of Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and the Dutch Standard 720. The scope of the procedures performed is substantially less than the scope of those performed in our audit of the financial statements.

The board of directors is responsible for the preparation of the other information, including the board report in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and other information required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Description of responsibilities regarding the financial statements

Responsibilities of the board of directors and the supervisory committee for the financial statements

The board of directors is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Furthermore, the board of directors is responsible for such internal control as the board of directors determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

As part of the preparation of the financial statements, the board of directors is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. Based on the financial reporting framework mentioned, the board of directors should prepare the financial statements using the going concern basis of accounting unless the board of directors either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so. The board of directors should disclose events and circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern in the financial statements.

The supervisory committee is responsible for overseeing the company's financial reporting process.

Our responsibilities for the audit of the financial statements

Our objective is to plan and perform the audit engagement in a manner that allows us to obtain sufficient and appropriate audit evidence for our opinion.

Our audit has been performed with a high, but not absolute, level of assurance, which means we may not detect all material errors and fraud during our audit.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. The materiality affects the nature, timing and extent of our audit procedures and the evaluation of the effect of identified misstatements on our opinion.

We have exercised professional judgment and have maintained professional skepticism throughout the audit, in accordance with Dutch Standards on Auditing, ethical requirements and independence requirements. The Information in support of our opinion section above includes an informative summary of our responsibilities and the work performed as the basis for our opinion. Our audit included among others:

- Identifying and assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, designing and performing audit procedures responsive to those risks, and obtaining audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.
The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control
- Obtaining an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control
- Evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the board of directors
- Evaluating the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures
- Evaluating whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation

Communication

We communicate with the supervisory committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant findings in internal control that we identify during our audit.

Amsterdam, 23 May 2025

EY Accountants B.V.

signed by K.W. Tang

Annexes

Disclaimer

In accordance with Zwitserleven PPI's disclosure obligations under the Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") Zwitserleven PPI provides periodic information on the attainment of environmental or social characteristics of investment options (i.e., certain investment funds) provided by Zwitserleven PPI's financial products. This information is presented in the form of templates as prescribed under the SFDR, which templates are attached to this annual report. These templates have been prepared with several references to the SFDR templates prepared by third parties in their capacity as fund manager of investment funds and originally were attached as annexes to the annual reports of such investment funds. The fund managers are responsible for the correctness and completeness of the templates, for which Zwitserleven PPI N.V. does not accept any liability. These templates should not be regarded as investment advice. The value of your investment can fluctuate. Past performance is no guarantee of future returns.

Annex 1 SFDR Disclosure concerning HorizonBeleggen, ProfielBeleggen and DynamischBeleggen

- a. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with HorizonBeleggen - Neutraal (in Dutch)
- b. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with ProfielBeleggen – Voorzichtig (in Dutch)
- c. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with ProfielBeleggen – Defensief (in Dutch)
- d. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with ProfielBeleggen – Neutraal (in Dutch)
- e. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with ProfielBeleggen – Ambitieux (in Dutch)
- f. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with ProfielBeleggen – Offensief (in Dutch)
- g. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with DynamischBeleggen – LifeCycle 1 (in Dutch)
- h. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with DynamischBeleggen – LifeCycle 2 (in Dutch)
- i. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with DynamischBeleggen – LifeCycle 3 (in Dutch)
- j. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with DynamischBeleggen – LifeCycle 4 (in Dutch)
- k. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with DynamischBeleggen – LifeCycle 5 (in Dutch)
- l. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with DynamischBeleggen – LifeCycle – LifeCycle 6 (in Dutch)
- m. SFDR Template Zwitserleven Nu Pensioen and Zwitserleven Netto Pensioen with DynamischBeleggen – LifeCycle 7 (in Dutch)

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met HorizonBeleggen

Productnaam: Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met HorizonBeleggen

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja



☒ Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 52%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm HorizonBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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 overheidsinstituties;
- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren ¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten/m€)	516	550	400	731
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	138912	nb	nb	88072
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	629497	nb	nb	689197
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	1
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	3	3
waterintensiteit (m3 watergebruik/m€)	4	4	3	5
absoluut watergebruik (m3 watergebruik)	10582	nb	nb	10598

Voor een toelichting over CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	52%	53%	49%	73%
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	23%	59%
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	56%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	27%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	33%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	7%	7%	46%
Totale bijdrage sociale doelen	28%	28%	25%	65%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	39%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	19%	16%	63%

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	116054	nb	nb	65499
1.2 scope 2 BKG-emissies	22854	nb	nb	22564
1.3 scope 3 BKG-emissies	629497	nb	nb	689184
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	138912	nb	nb	88072
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	768409	nb	nb	777269
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	43	41	49	38

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	236	245	206	333
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	69	74	51	76
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	516	550	400	731
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,83%	4,10%	2,93%	3,98%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,76%	0,80%	0,63%	0,88%
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	57,55%	60,02%	49,08%	57,23%
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	17,53%	18,88%	12,93%	15,77%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	1	1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	0

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	3	4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	0	1
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	1
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	3,08%	3,32%	2,26%	3,51%
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	3	3	2	3

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,43%	0,43%	4,86%	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	54,22%	55,51%	49,82%	49,01%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,49%	19,43%	19,79%	20,12%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,94%	34,88%	35,23%	33,84%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,13%	0,14%	0,09%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	53	50	63	49
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	13	9	24	12
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	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	0,13%	0,14%	0,09%	0,23%

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,13%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,07%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,68%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,91%
5	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,78%
6	Alphabet Inc.	Media	US	1,54%
7	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,49%
8	French Republic	Sovereigns	FR	1,01%
9	Visa Inc.	Software & Services	US	0,98%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,82%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,81%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,77%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,73%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,64%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,52%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,41%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,34%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,92%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,67%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,62%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,06%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,89%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,88%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,84%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,80%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,57%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,51%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,50%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,50%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,48%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	7,86%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,79%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,46%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	2,85%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,18%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,14%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	1,87%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,72%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,07%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,04%
11	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,69%
12	Visa Inc.	Software & Services	US	0,68%
13	European Union	Sovereigns	EU	0,64%
14	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	0,62%
15	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,57%



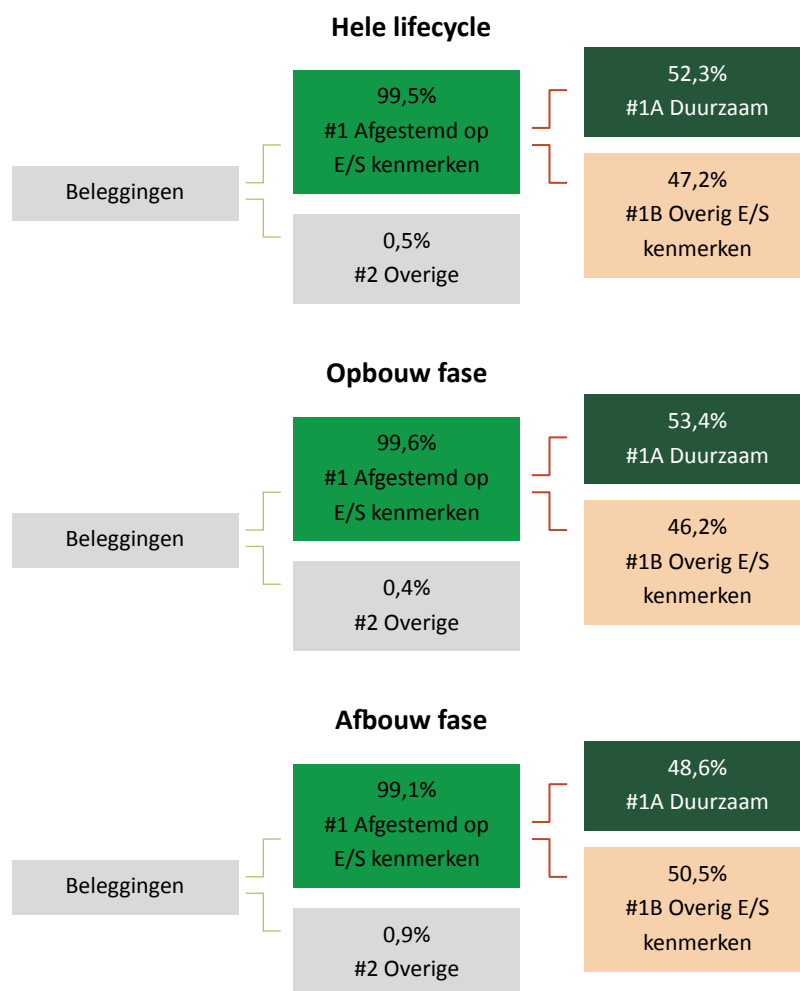
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Banks	10,7%
Software & Services	10,6%
Sovereigns	10,6%
Real Estate	7,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,2%
Technology Hardware & Equipment	4,9%
Retailing	3,9%
Media	3,8%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,5%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Insurance	3,3%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,1%
Automobiles & Components	2,7%
Capital Goods 2: Building Products++	2,5%
Commercial & Professional Services	2,2%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Telecommunication Services	1,9%
Diversified Financials	1,7%
Chemicals	1,6%
Transportation & Logistics	1,3%
Household & Personal Products	1,3%
Electric Utilities	1,2%
Food & Staples Retailing	1,1%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Hotels & Travel	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Supranationals	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Gas Utilities	0,4%
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	11,6%
Banks	10,4%
Real Estate	8,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,8%
Sovereigns	5,4%
Technology Hardware & Equipment	5,3%
Retailing	4,2%
Media	4,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,8%
Insurance	3,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,3%
Automobiles & Components	2,9%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	2,2%
Telecommunication Services	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Chemicals	1,7%
Transportation & Logistics	1,4%
Household & Personal Products	1,4%
Electric Utilities	1,3%
Food & Staples Retailing	1,2%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Hotels & Travel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,4%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	28,4%
Banks	11,6%
Software & Services	7,5%
Real Estate	5,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,1%
Technology Hardware & Equipment	3,4%
Supranationals	2,9%
Retailing	2,7%
Media	2,7%
Insurance	2,7%
Health Care Equipment & Services	2,6%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,4%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,2%
Automobiles & Components	2,1%
Capital Goods 2: Building Products++	1,8%
Commercial & Professional Services	1,6%
Food Beverage & Tobacco	1,6%
Telecommunication Services	1,5%
Diversified Financials	1,3%
Chemicals	1,1%
Transportation & Logistics	1,0%
Electric Utilities	0,9%
Household & Personal Products	0,9%
Food & Staples Retailing	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Hotels & Travel	0,6%
Metals & Mining	0,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Energy Equipment & Services	0,3%
Gas Utilities	0,3%
Restaurants	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

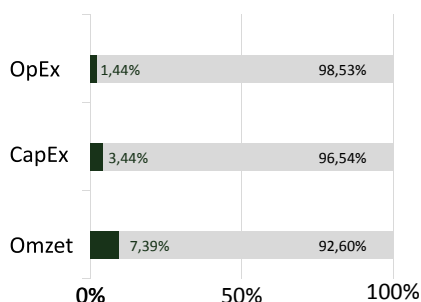
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

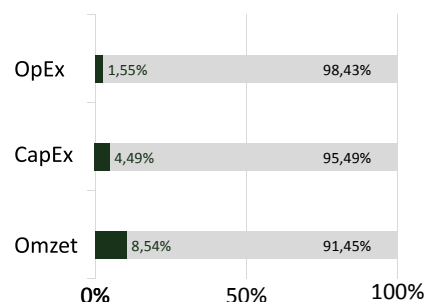
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



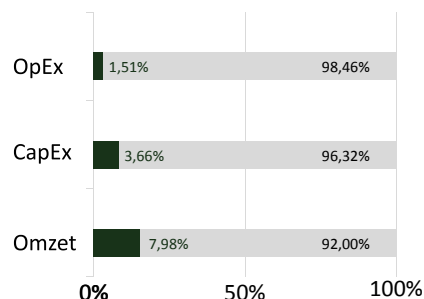
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 89% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

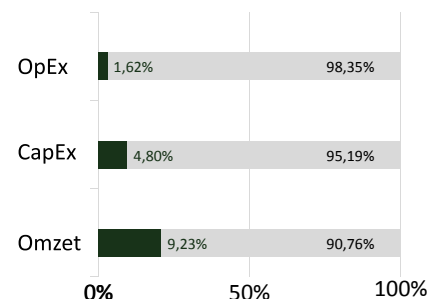
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

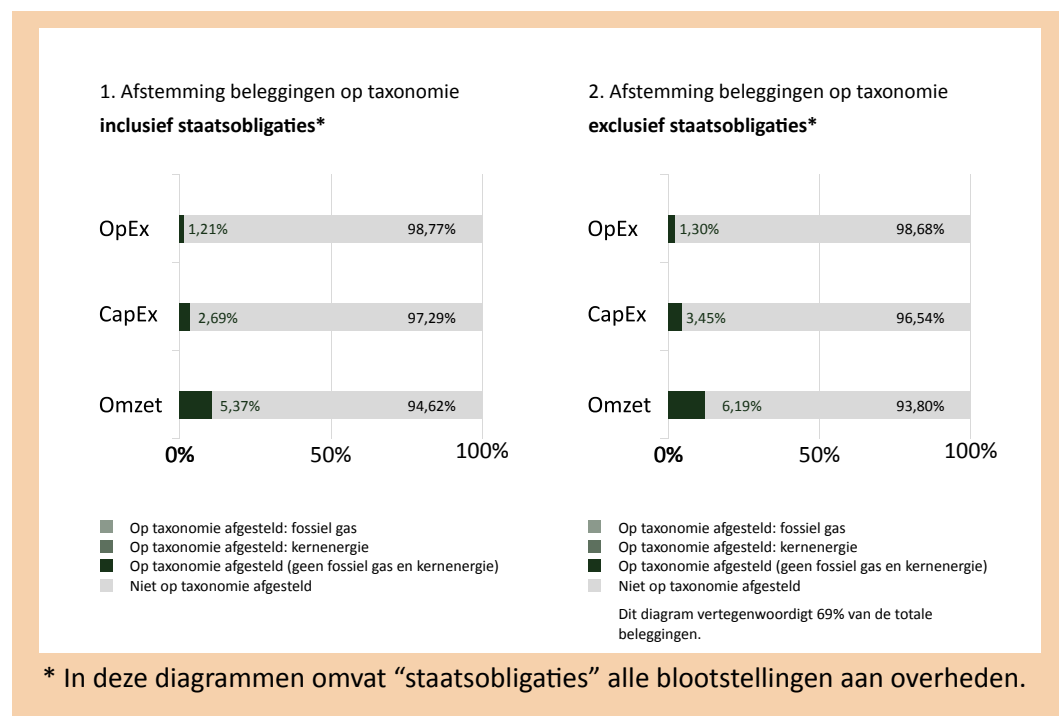


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,39%	7,98%	5,37%	7,29%
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,03%	0,28%
- Deel faciliterende activiteiten	5,12%	5,54%	3,66%	3,97%
- Deel 'eigen prestaties'	1,99%	2,15%	1,46%	2,38%
- Niet geclassificeerd	0,24%	0,25%	0,21%	0,66%
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,44%	3,66%	2,69%	6,26%
- Deel transitie activiteiten	0,11%	0,11%	0,10%	0,35%
- Deel faciliterende activiteiten	1,13%	1,19%	0,92%	2,49%
- Deel 'eigen prestaties'	1,99%	2,13%	1,50%	2,38%
- Niet geclassificeerd	0,21%	0,22%	0,18%	1,03%
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,44%	1,51%	1,21%	2,70%
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,04%	0,00%
- Deel faciliterende activiteiten	0,91%	0,96%	0,77%	1,10%
- Deel 'eigen prestaties'	0,34%	0,36%	0,28%	0,83%
- Niet geclassificeerd	0,15%	0,15%	0,13%	0,77%

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
HorizonBeleggen	17%	17%	18%	52%

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
HorizonBeleggen	28%	28%	25%	65%

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met ProfielBeleggen Voorzichtig

Productnaam: Zwitserleven Nu
Pensioen en Zwitserleven Netto
Pensioen met Profielbeleggen Voorzichtig

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 51%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm ProfielBeleggen binnen **Zwitserleven Exclusief Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “product”) met profiel Voorzichtig belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO ₂ -equivalenten/m€)	480	550	343	729
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	92	nb	nb	27
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	417	nb	nb	214
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	1
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	3	4	3	3
waterintensiteit (m ³ watergebruik/m€)	3	4	2	4
absoluut watergebruik (m ³ watergebruik)	7	nb	nb	3

Voor een toelichting over CO₂ emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	51%	53%	46%	69%
Totale bijdrage ecologische doelen:	24%	25%	22%	57%
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	7%	54%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	28%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	33%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	7%	6%	45%
Totale bijdrage sociale doelen	27%	28%	24%	62%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	38%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	18%	19%	15%	60%

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	77	nb	nb	20
1.2 scope 2 BKG-emissies	15	nb	nb	7
1.3 scope 3 BKG-emissies	417	nb	nb	214
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	92	nb	nb	27
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	509	nb	nb	241
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	44	41	52	34

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	225	245	186	303
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	62	74	39	69
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	480	550	343	729
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,51%	4,10%	2,37%	3,64%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,71%	0,80%	0,55%	0,82%
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	54,39%	60,02%	43,42%	55,35%
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	15,88%	18,88%	10,07%	14,48%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	1	1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	0

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	2	3
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	0	1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	0	1
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	0	1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	1
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	2,79%	3,32%	1,75%	3,18%
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	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	3	1	3

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	2,48%	0,43%	6,48%	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	53,14%	55,51%	48,52%	47,54%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,58%	19,43%	20,13%	20,20%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	35,02%	34,88%	35,55%	33,92%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,11%	0,14%	0,06%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	57	50	71	52
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	17	9	33	15
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	1	1	1	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	0,97%	0,97%	0,97%	1,66%

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	3,83%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	3,28%
3	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,79%
4	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,74%
5	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,39%
6	French Republic	Sovereigns	FR	1,95%
7	Republic of Austria	Sovereigns	AT	1,43%
8	Alphabet Inc.	Media	US	1,37%
9	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,33%
10	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	0,92%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,87%
12	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,73%
13	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,73%
14	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,69%
15	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,65%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,41%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,34%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,92%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,67%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,62%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,06%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,89%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,88%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,84%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,80%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,57%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,51%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,50%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,50%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,48%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	11,29%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	8,72%
3	French Republic	Sovereigns	FR	5,75%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	4,20%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	2,72%
6	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,60%
7	Microsoft Corporation	Software & Services	US	1,57%
8	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	1,37%
9	European Union	Sovereigns	EU	1,14%
10	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	0,96%
11	Republic of Finland	Sovereigns	FI	0,88%
12	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,85%
13	Alphabet Inc.	Media	US	0,78%
14	KfW	Supranationals	DE	0,77%
15	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	0,76%



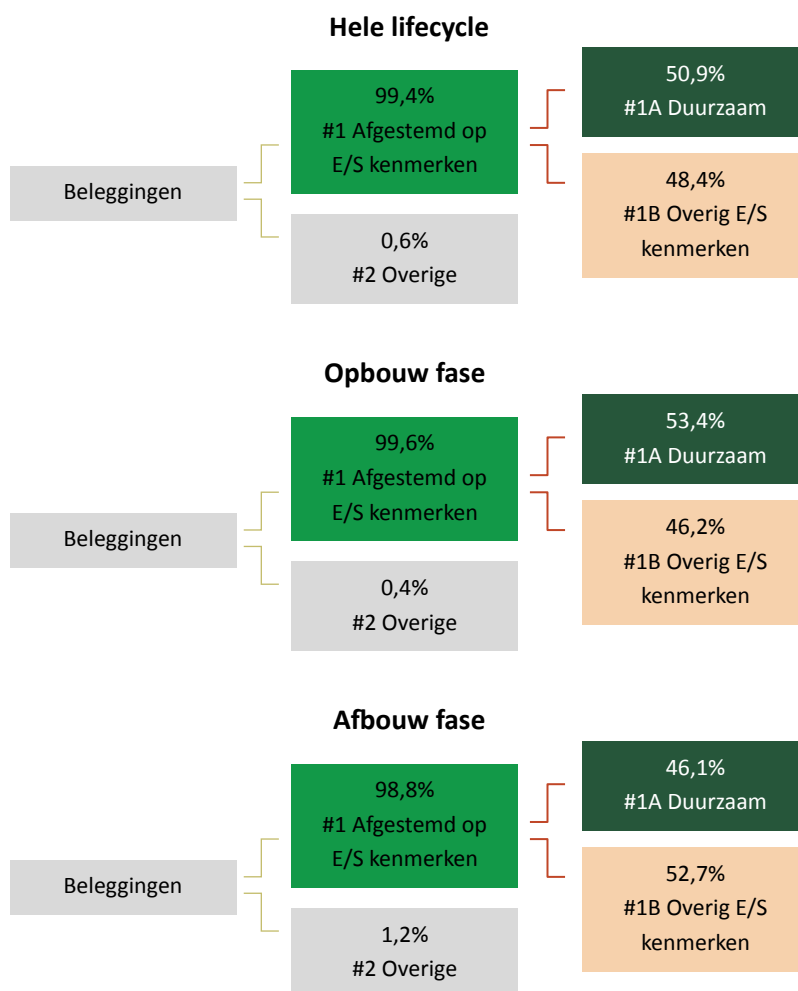
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Sovereigns	16,2%
Banks	11,3%
Software & Services	9,5%
Real Estate	6,7%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	6,4%
Technology Hardware & Equipment	4,4%
Retailing	3,5%
Media	3,4%
Health Care Equipment & Services	3,2%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,1%
Insurance	3,1%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,8%
Automobiles & Components	2,5%
Capital Goods 2: Building Products++	2,3%
Commercial & Professional Services	2,0%
Food Beverage & Tobacco	1,9%
Supranationals	1,8%
Telecommunication Services	1,8%
Diversified Financials	1,6%
Chemicals	1,4%
Transportation & Logistics	1,2%
Household & Personal Products	1,2%
Electric Utilities	1,1%
Food & Staples Retailing	1,0%
Multi-utilities	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Hotels & Travel	0,7%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Metals & Mining	0,7%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,6%
Energy Equipment & Services	0,4%
Restaurants	0,4%
Gas Utilities	0,4%
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	11,6%
Banks	10,4%
Real Estate	8,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,8%
Sovereigns	5,4%
Technology Hardware & Equipment	5,3%
Retailing	4,2%
Media	4,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,8%
Insurance	3,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,3%
Automobiles & Components	2,9%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	2,2%
Telecommunication Services	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Chemicals	1,7%
Transportation & Logistics	1,4%
Household & Personal Products	1,4%
Electric Utilities	1,3%
Food & Staples Retailing	1,2%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Hotels & Travel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,4%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	37,3%
Banks	13,0%
Software & Services	5,5%
Supranationals	5,3%
Real Estate	4,2%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,7%
Technology Hardware & Equipment	2,5%
Insurance	2,3%
Health Care Equipment & Services	2,0%
Retailing	2,0%
Media	2,0%
Pharmaceuticals, Biotechnology	1,8%
Automobiles & Components	1,8%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,7%
Capital Goods 2: Building Products++	1,4%
Diversified Financials	1,3%
Food Beverage & Tobacco	1,3%
Telecommunication Services	1,3%
Commercial & Professional Services	1,2%
Transportation & Logistics	0,9%
Chemicals	0,8%
Electric Utilities	0,8%
Household & Personal Products	0,7%
Multi-utilities	0,7%
Food & Staples Retailing	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Consumer Durables & Apparel	0,5%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,5%
Hotels & Travel	0,4%
Metals & Mining	0,4%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,4%
Gas Utilities	0,3%
Energy Equipment & Services	0,3%
Restaurants	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Construction Materials	0,2%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

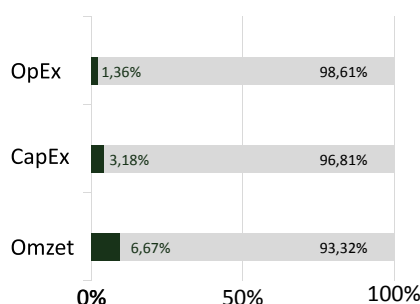
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

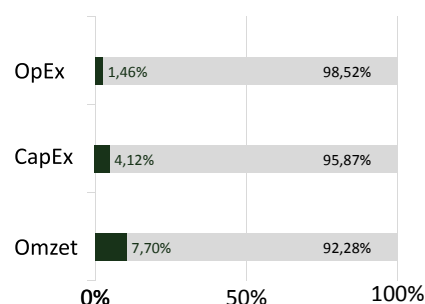
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



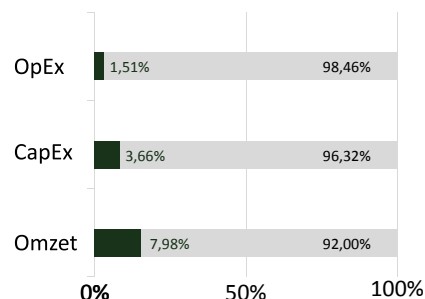
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 82% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

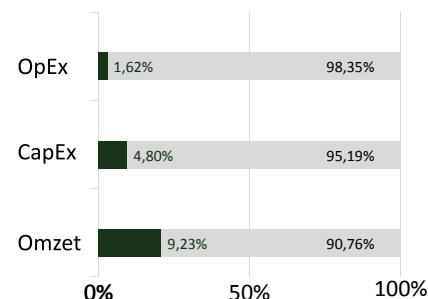
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

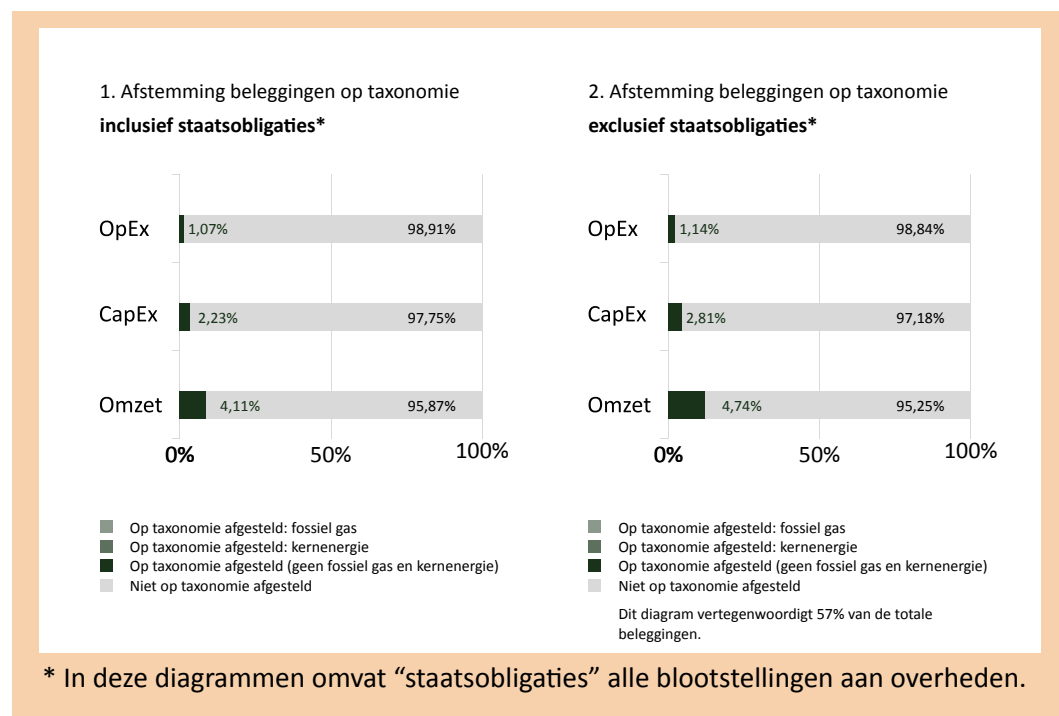


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	6,67%	7,98%	4,11%	6,59%
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,03%	0,25%
- Deel faciliterende activiteiten	4,60%	5,54%	2,76%	3,57%
- Deel 'eigen prestaties'	1,81%	2,15%	1,14%	2,14%
- Niet geclassificeerd	0,23%	0,25%	0,19%	0,62%
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,18%	3,66%	2,23%	5,73%
- Deel transitie activiteiten	0,10%	0,11%	0,09%	0,32%
- Deel faciliterende activiteiten	1,05%	1,19%	0,78%	2,26%
- Deel 'eigen prestaties'	1,81%	2,13%	1,20%	2,17%
- Niet geclassificeerd	0,20%	0,22%	0,16%	0,98%
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,36%	1,51%	1,07%	2,52%
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,03%	0,00%
- Deel faciliterende activiteiten	0,86%	0,96%	0,68%	1,02%
- Deel 'eigen prestaties'	0,32%	0,36%	0,24%	0,76%
- Niet geclassificeerd	0,14%	0,15%	0,12%	0,73%

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Voorzichtig	17%	17%	18%	51%

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Voorzichtig	27%	28%	24%	62%

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met ProfielBeleggen Defensief

Productnaam: Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met ProfielBeleggen Defensief

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%

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

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

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 52%

☐ 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

☐ Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm ProfielBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met profiel Defensief belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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 overheidsinstituties;
- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO ₂ -equivalenten/m€)	499	550	368	727
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	298	nb	nb	157
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	1348	nb	nb	1225
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	1
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	3	4	3	3
waterintensiteit (m ³ watergebruik/m€)	4	4	2	5
absoluut watergebruik (m ³ watergebruik)	23	nb	nb	19

Voor een toelichting over CO₂ emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

-
- 1 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.
- 2 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.
- 3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.
- 4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	52%	53%	47%	71%
Totale bijdrage ecologische doelen:	24%	25%	23%	59%
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	55%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	27%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	33%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	7%	6%	45%
Totale bijdrage sociale doelen	27%	28%	25%	63%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	39%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	18%	19%	16%	61%

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	249	nb	nb	116
1.2 scope 2 BKG-emissies	49	nb	nb	40
1.3 scope 3 BKG-emissies	1348	nb	nb	1225
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	298	nb	nb	157
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1646	nb	nb	1382
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	44	41	51	36

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	231	245	197	319
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	66	74	45	72
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	499	550	368	727
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,68%	4,10%	2,62%	3,82%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,74%	0,80%	0,58%	0,86%
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	56,18%	60,02%	46,44%	56,39%
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	16,75%	18,88%	11,35%	15,15%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	1	1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	0

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	2	4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	0	1
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	1
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	2,94%	3,32%	1,98%	3,35%
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	3	3	2	3

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,92%	0,43%	5,70%	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	53,74%	55,51%	49,24%	48,32%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,55%	19,43%	20,07%	20,20%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,97%	34,88%	35,34%	33,88%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,12%	0,14%	0,08%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	56	50	69	51
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	15	9	29	14
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	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	0,13%	0,14%	0,09%	0,22%

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,97%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,91%
3	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	2,72%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	2,56%
5	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,54%
6	French Republic	Sovereigns	FR	1,46%
7	Alphabet Inc.	Media	US	1,46%
8	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,41%
9	Republic of Austria	Sovereigns	AT	1,00%
10	Visa Inc.	Software & Services	US	0,93%
11	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,78%
12	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,77%
13	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,73%
14	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,70%
15	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	0,62%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,41%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,34%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,92%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,67%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,62%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,06%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,89%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,88%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,84%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,80%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,57%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,51%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,50%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,50%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,48%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	9,60%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	7,83%
3	French Republic	Sovereigns	FR	5,16%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	3,53%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	2,21%
6	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,85%
7	Microsoft Corporation	Software & Services	US	1,82%
8	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	1,59%
9	Alphabet Inc.	Media	US	0,91%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	0,88%
11	European Union	Sovereigns	EU	0,87%
12	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	0,79%
13	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,78%
14	Republic of Finland	Sovereigns	FI	0,65%
15	KfW	Supranationals	DE	0,58%



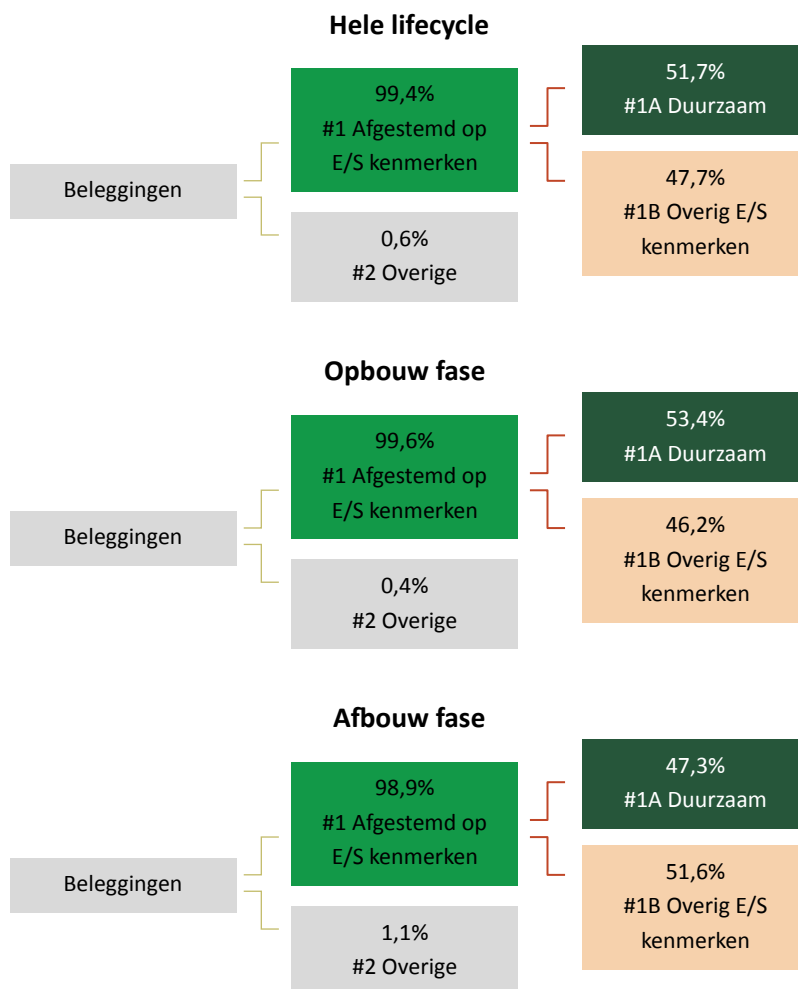
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Sovereigns	13,3%
Banks	10,9%
Software & Services	10,1%
Real Estate	7,2%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	6,8%
Technology Hardware & Equipment	4,6%
Retailing	3,7%
Media	3,6%
Health Care Equipment & Services	3,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,3%
Insurance	3,2%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,9%
Automobiles & Components	2,6%
Capital Goods 2: Building Products++	2,4%
Commercial & Professional Services	2,1%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Telecommunication Services	1,8%
Diversified Financials	1,7%
Chemicals	1,5%
Transportation & Logistics	1,3%
Household & Personal Products	1,2%
Electric Utilities	1,2%
Supranationals	1,2%
Food & Staples Retailing	1,1%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Hotels & Travel	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,7%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Gas Utilities	0,4%
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	11,6%
Banks	10,4%
Real Estate	8,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,8%
Sovereigns	5,4%
Technology Hardware & Equipment	5,3%
Retailing	4,2%
Media	4,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,8%
Insurance	3,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,3%
Automobiles & Components	2,9%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	2,2%
Telecommunication Services	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Chemicals	1,7%
Transportation & Logistics	1,4%
Household & Personal Products	1,4%
Electric Utilities	1,3%
Food & Staples Retailing	1,2%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Hotels & Travel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,4%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	33,3%
Banks	12,2%
Software & Services	6,4%
Real Estate	5,1%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,3%
Supranationals	4,0%
Technology Hardware & Equipment	2,9%
Insurance	2,5%
Retailing	2,3%
Media	2,3%
Health Care Equipment & Services	2,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,1%
Automobiles & Components	1,9%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,9%
Capital Goods 2: Building Products++	1,6%
Commercial & Professional Services	1,4%
Food Beverage & Tobacco	1,4%
Telecommunication Services	1,4%
Diversified Financials	1,3%
Chemicals	1,0%
Transportation & Logistics	0,9%
Electric Utilities	0,9%
Household & Personal Products	0,8%
Food & Staples Retailing	0,7%
Multi-utilities	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Hotels & Travel	0,5%
Metals & Mining	0,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Gas Utilities	0,3%
Energy Equipment & Services	0,3%
Restaurants	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Construction Materials	0,2%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

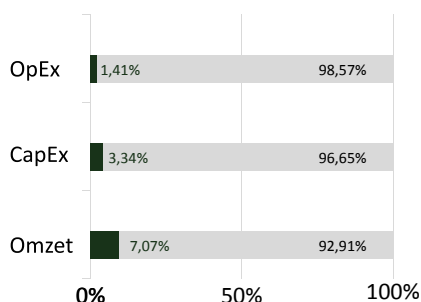
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

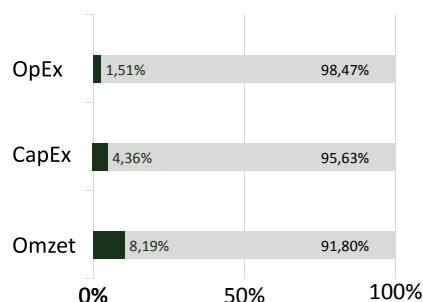
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



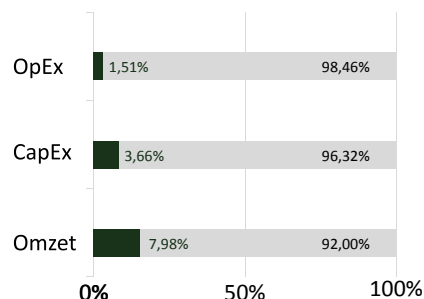
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 86% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

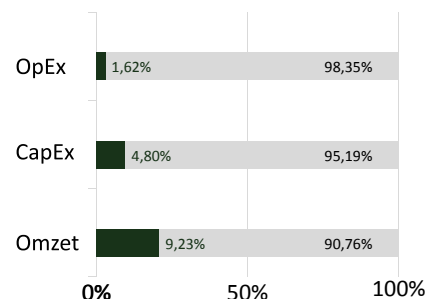
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

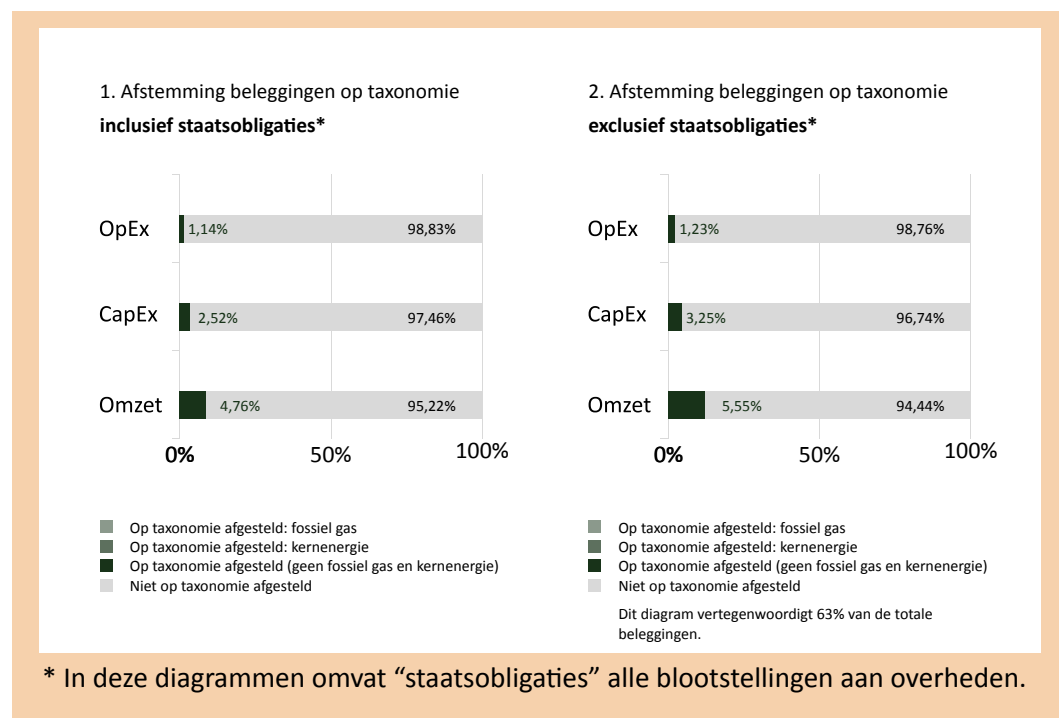


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,07%	7,98%	4,76%	6,99%
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,03%	0,27%
- Deel faciliterende activiteiten	4,87%	5,54%	3,16%	3,78%
- Deel 'eigen prestaties'	1,93%	2,15%	1,37%	2,30%
- Niet geclassificeerd	0,23%	0,25%	0,20%	0,64%
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,34%	3,66%	2,52%	6,04%
- Deel transitie activiteiten	0,11%	0,11%	0,09%	0,34%
- Deel faciliterende activiteiten	1,10%	1,19%	0,85%	2,38%
- Deel 'eigen prestaties'	1,93%	2,13%	1,41%	2,30%
- Niet geclassificeerd	0,21%	0,22%	0,17%	1,01%
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,41%	1,51%	1,14%	2,62%
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,04%	0,00%
- Deel faciliterende activiteiten	0,89%	0,96%	0,72%	1,07%
- Deel 'eigen prestaties'	0,33%	0,36%	0,26%	0,81%
- Niet geclassificeerd	0,14%	0,15%	0,13%	0,75%

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Defensief	17%	17%	18%	52%

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Defensief	27%	28%	25%	63%

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met ProfielBeleggen Neutraal

Productnaam: Zwitserleven Nu
Pensioen en Zwitserleven Netto
Pensioen met ProfielBeleggen Neutraal

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%

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

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

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 52%

☐ 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

☐ Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm ProfielBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met profiel Neutraal belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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

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

• *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren ¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten/m€)	516	550	400	731
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	138912	nb	nb	88072
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	629497	nb	nb	689197
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	1
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	3	3
waterintensiteit (m3 watergebruik/m€)	4	4	3	5
absoluut watergebruik (m3 watergebruik)	10582	nb	nb	10598

Voor een toelichting over CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	52%	53%	49%	73%
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	23%	59%
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	56%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	27%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	33%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	7%	7%	46%
Totale bijdrage sociale doelen	28%	28%	25%	65%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	39%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	19%	16%	63%

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	116054	nb	nb	65499
1.2 scope 2 BKG-emissies	22854	nb	nb	22564
1.3 scope 3 BKG-emissies	629497	nb	nb	689184
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	138912	nb	nb	88072
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	768409	nb	nb	777269
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	43	41	49	38

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	236	245	206	333
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	69	74	51	76
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	516	550	400	731
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,83%	4,10%	2,93%	3,98%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,76%	0,80%	0,63%	0,88%
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	57,55%	60,02%	49,08%	57,23%
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	17,53%	18,88%	12,93%	15,77%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	1	1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	0

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	3	4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	0	1
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	1
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	3,08%	3,32%	2,26%	3,51%
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	3	3	2	3

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,43%	0,43%	4,86%	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	54,22%	55,51%	49,82%	49,01%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,49%	19,43%	19,79%	20,12%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,94%	34,88%	35,23%	33,84%
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	0,13%	0,14%	0,09%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	53	50	63	49
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	13	9	24	12
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	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	0,13%	0,14%	0,09%	0,23%

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,13%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,07%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,68%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,91%
5	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,78%
6	Alphabet Inc.	Media	US	1,54%
7	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,49%
8	French Republic	Sovereigns	FR	1,01%
9	Visa Inc.	Software & Services	US	0,98%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,82%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,81%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,77%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,73%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,64%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,52%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,41%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,34%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,92%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,67%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,62%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,06%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,89%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,88%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,84%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,80%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,57%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,51%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,50%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,50%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,48%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	7,86%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,79%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,46%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	2,85%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,18%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,14%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	1,87%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,72%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,07%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,04%
11	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,69%
12	Visa Inc.	Software & Services	US	0,68%
13	European Union	Sovereigns	EU	0,64%
14	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	0,62%
15	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,57%



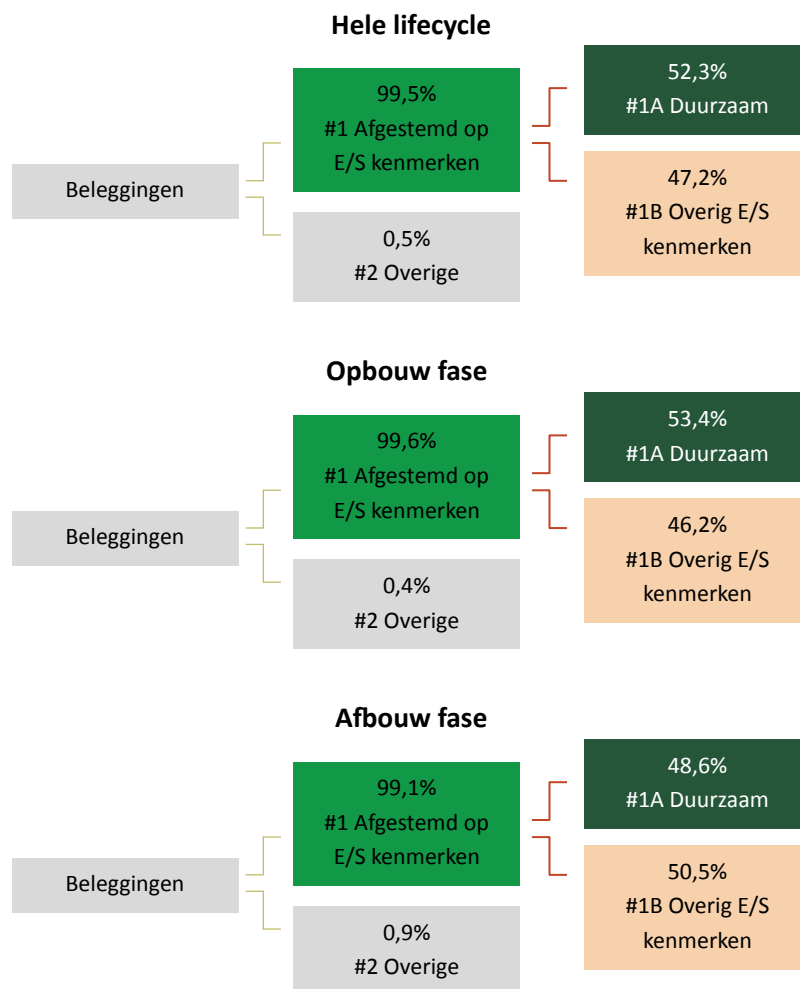
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Banks	10,7%
Software & Services	10,6%
Sovereigns	10,6%
Real Estate	7,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,2%
Technology Hardware & Equipment	4,9%
Retailing	3,9%
Media	3,8%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,5%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Insurance	3,3%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,1%
Automobiles & Components	2,7%
Capital Goods 2: Building Products++	2,5%
Commercial & Professional Services	2,2%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Telecommunication Services	1,9%
Diversified Financials	1,7%
Chemicals	1,6%
Transportation & Logistics	1,3%
Household & Personal Products	1,3%
Electric Utilities	1,2%
Food & Staples Retailing	1,1%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Hotels & Travel	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Supranationals	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Gas Utilities	0,4%
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	11,6%
Banks	10,4%
Real Estate	8,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,8%
Sovereigns	5,4%
Technology Hardware & Equipment	5,3%
Retailing	4,2%
Media	4,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,8%
Insurance	3,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,3%
Automobiles & Components	2,9%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	2,2%
Telecommunication Services	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Chemicals	1,7%
Transportation & Logistics	1,4%
Household & Personal Products	1,4%
Electric Utilities	1,3%
Food & Staples Retailing	1,2%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Hotels & Travel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,4%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	28,4%
Banks	11,6%
Software & Services	7,5%
Real Estate	5,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,1%
Technology Hardware & Equipment	3,4%
Supranationals	2,9%
Retailing	2,7%
Media	2,7%
Insurance	2,7%
Health Care Equipment & Services	2,6%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,4%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,2%
Automobiles & Components	2,1%
Capital Goods 2: Building Products++	1,8%
Commercial & Professional Services	1,6%
Food Beverage & Tobacco	1,6%
Telecommunication Services	1,5%
Diversified Financials	1,3%
Chemicals	1,1%
Transportation & Logistics	1,0%
Electric Utilities	0,9%
Household & Personal Products	0,9%
Food & Staples Retailing	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Hotels & Travel	0,6%
Metals & Mining	0,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Energy Equipment & Services	0,3%
Gas Utilities	0,3%
Restaurants	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†

Afbouw fase	
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

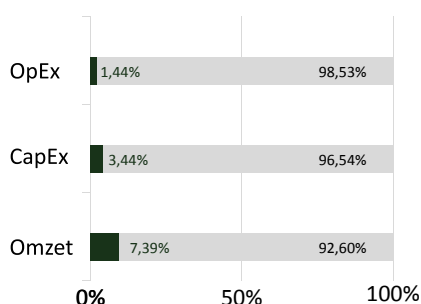
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

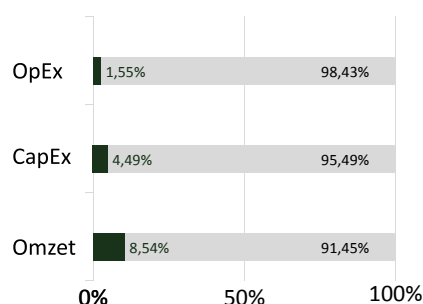
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



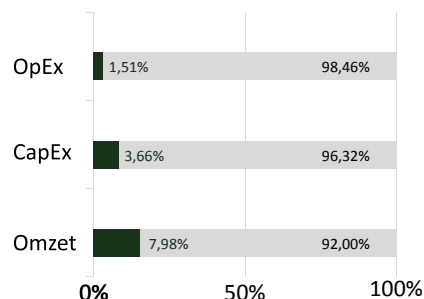
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 89% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

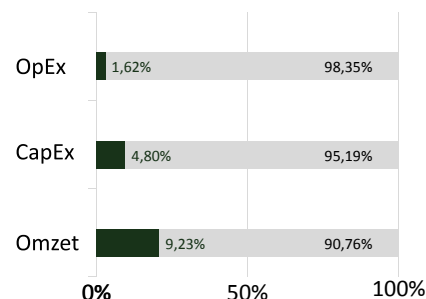
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

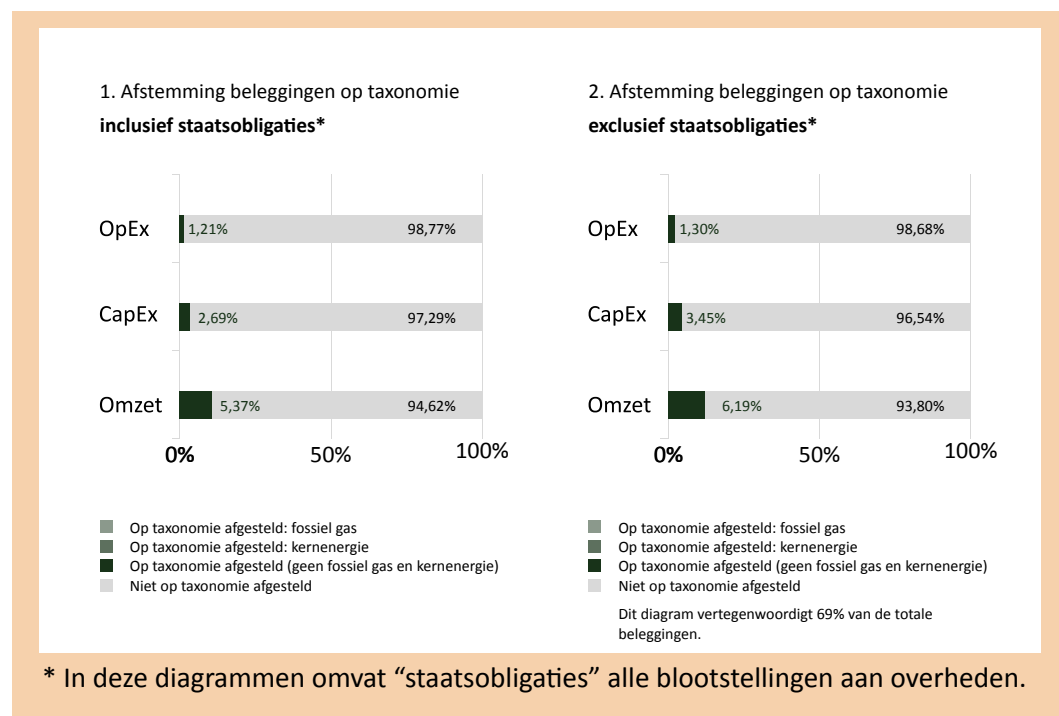


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,39%	7,98%	5,37%	7,29%
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,03%	0,28%
- Deel faciliterende activiteiten	5,12%	5,54%	3,66%	3,97%
- Deel 'eigen prestaties'	1,99%	2,15%	1,46%	2,38%
- Niet geclassificeerd	0,24%	0,25%	0,21%	0,66%
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,44%	3,66%	2,69%	6,26%
- Deel transitie activiteiten	0,11%	0,11%	0,10%	0,35%
- Deel faciliterende activiteiten	1,13%	1,19%	0,92%	2,49%
- Deel 'eigen prestaties'	1,99%	2,13%	1,50%	2,38%
- Niet geclassificeerd	0,21%	0,22%	0,18%	1,03%
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,44%	1,51%	1,21%	2,70%
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,04%	0,00%
- Deel faciliterende activiteiten	0,91%	0,96%	0,77%	1,10%
- Deel 'eigen prestaties'	0,34%	0,36%	0,28%	0,83%
- Niet geclassificeerd	0,15%	0,15%	0,13%	0,77%

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Neutraal	17%	17%	18%	52%

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Neutraal	28%	28%	25%	65%

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met ProfielBeleggen Ambitieux

Productnaam: Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met ProfielBeleggen Ambitieux

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm ProfielBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met profiel Ambitueus belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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 overheidsinstituties;
- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren ¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten/m€)	523	552	397	729
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	5936	nb	nb	1489
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	26899	nb	nb	11655
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	1
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	4	3
waterintensiteit (m3 watergebruik/m€)	4	4	3	5
absoluut watergebruik (m3 watergebruik)	452	nb	nb	179

Voor een toelichting over CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	53%	54%	49%	73%
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	23%	60%
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	56%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	27%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	33%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	8%	7%	46%
Totale bijdrage sociale doelen	28%	29%	26%	65%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	39%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	20%	17%	63%

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	4959	nb	nb	1108
1.2 scope 2 BKG-emissies	977	nb	nb	382
1.3 scope 3 BKG-emissies	26899	nb	nb	11655
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	5936	nb	nb	1489
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	32835	nb	nb	13145
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	43	41	50	39

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	236	243	204	334
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	70	74	51	77
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	523	552	397	729
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,76%	3,99%	2,77%	3,94%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,68%	0,72%	0,54%	0,82%
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	57,98%	59,97%	49,44%	57,42%
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	17,85%	19,03%	12,76%	15,35%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	2	1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	0

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	3	4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	0	1
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	1	0	1
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0	0	0	0
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige 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	3,15%	3,36%	2,24%	3,57%
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	3	3	2	3

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,29%	0,45%	4,87%	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	55,03%	56,03%	50,70%	50,04%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,15%	19,09%	19,57%	19,79%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,66%	34,64%	34,82%	33,56%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,14%	0,15%	0,09%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	53	50	68	49
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	12	9	25	11
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	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	0,14%	0,14%	0,11%	0,23%

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,36%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,29%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,88%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,65%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,59%
6	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,51%
7	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,48%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	1,05%
9	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,88%
10	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,87%
11	French Republic	Sovereigns	FR	0,84%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,83%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,79%
14	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,56%
15	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,53%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,60%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,53%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,09%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,77%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,71%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,12%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,94%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,94%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,89%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,85%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,60%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,54%
13	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,52%
14	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,51%
15	Fiserv, Inc.	Software & Services	US	0,50%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	7,86%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,63%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,45%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	2,82%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,30%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,25%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	1,97%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,72%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,13%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,09%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,72%
12	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,69%
13	European Union	Sovereigns	EU	0,63%
14	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	0,62%
15	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,60%



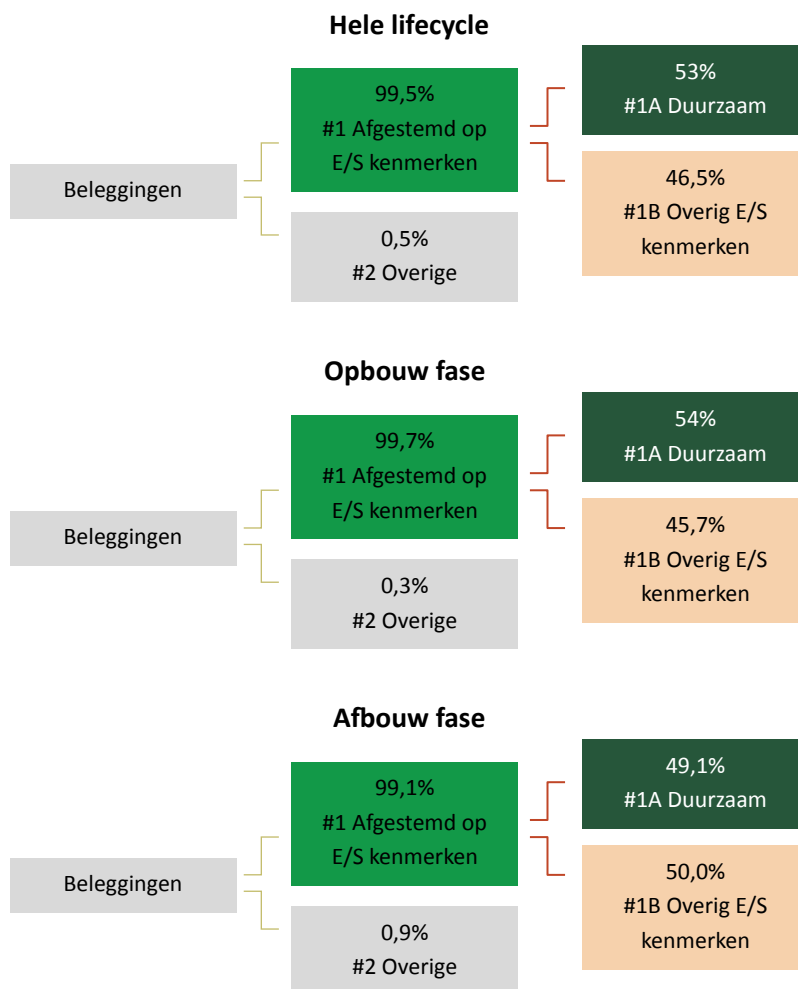
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Software & Services	11,4%
Banks	9,7%
Sovereigns	9,5%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,7%
Real Estate	7,4%
Technology Hardware & Equipment	5,3%
Retailing	4,1%
Media	4,0%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,7%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Insurance	3,3%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,2%
Capital Goods 2: Building Products++	2,6%
Automobiles & Components	2,6%
Commercial & Professional Services	2,3%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Telecommunication Services	1,8%
Diversified Financials	1,8%
Chemicals	1,6%
Household & Personal Products	1,3%
Transportation & Logistics	1,2%
Electric Utilities	1,2%
Food & Staples Retailing	1,1%
Hotels & Travel	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,6%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Supranationals	0,6%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,3%
Gas Utilities	0,3%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	12,2%
Banks	9,5%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,3%
Real Estate	7,7%
Technology Hardware & Equipment	5,6%
Sovereigns	5,1%
Retailing	4,4%
Media	4,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,0%
Health Care Equipment & Services	3,8%
Insurance	3,4%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,4%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Automobiles & Components	2,7%
Commercial & Professional Services	2,5%
Food Beverage & Tobacco	2,1%
Telecommunication Services	1,9%
Diversified Financials	1,9%
Chemicals	1,7%
Household & Personal Products	1,4%
Transportation & Logistics	1,3%
Electric Utilities	1,2%
Food & Staples Retailing	1,2%
Hotels & Travel	1,0%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Metals & Mining	0,9%
Multi-utilities	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Energy Equipment & Services	0,6%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	28,6%
Banks	10,5%
Software & Services	7,8%
Real Estate	5,9%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,3%
Technology Hardware & Equipment	3,6%
Supranationals	2,9%
Retailing	2,8%
Media	2,8%
Insurance	2,6%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,6%
Health Care Equipment & Services	2,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,2%
Automobiles & Components	1,9%
Capital Goods 2: Building Products++	1,8%
Commercial & Professional Services	1,7%
Food Beverage & Tobacco	1,5%
Telecommunication Services	1,4%
Diversified Financials	1,4%
Chemicals	1,2%
Household & Personal Products	0,9%
Transportation & Logistics	0,9%
Electric Utilities	0,9%
Food & Staples Retailing	0,8%
Multi-utilities	0,6%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Hotels & Travel	0,6%
Metals & Mining	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Energy Equipment & Services	0,4%
Restaurants	0,3%
Construction Materials	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

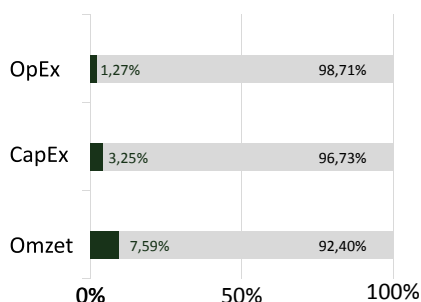
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

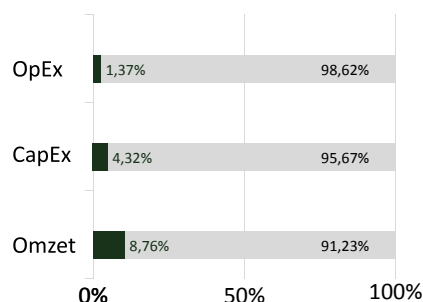
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



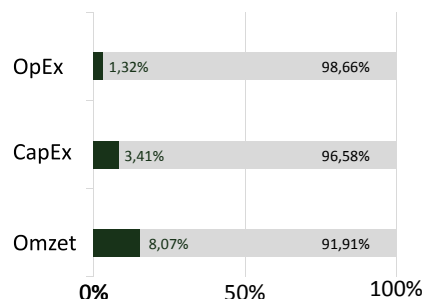
Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 90% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

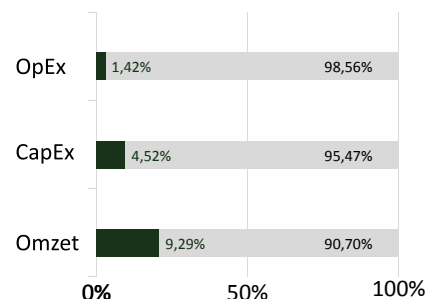
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

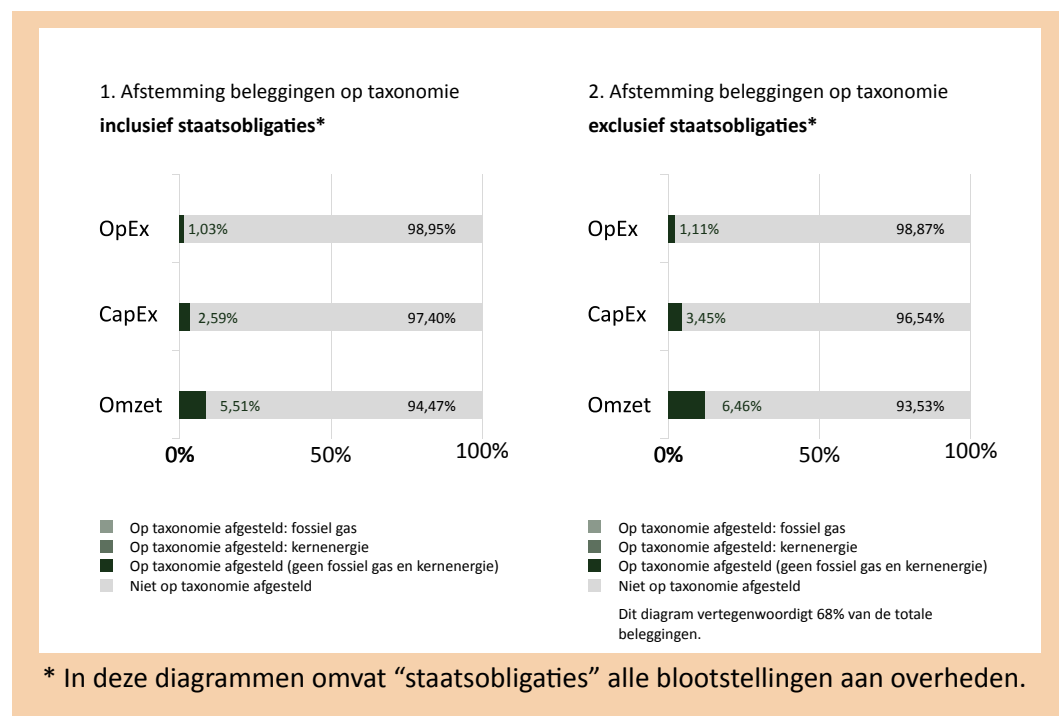


Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,59%	8,07%	5,51%	7,44%
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,03%	0,03%	0,30%
- Deel faciliterende activiteiten	5,36%	5,74%	3,74%	4,14%
- Deel 'eigen prestaties'	1,99%	2,09%	1,58%	2,43%
- Niet geclassificeerd	0,20%	0,21%	0,17%	0,56%
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,25%	3,41%	2,59%	6,14%
- Deel transitie activiteiten	0,09%	0,09%	0,08%	0,37%
- Deel faciliterende activiteiten	1,04%	1,09%	0,81%	2,52%
- Deel 'eigen prestaties'	1,94%	2,04%	1,55%	2,35%
- Niet geclassificeerd	0,18%	0,19%	0,15%	0,89%
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,27%	1,32%	1,03%	2,48%
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,04%	0,03%	0,00%
- Deel faciliterende activiteiten	0,80%	0,84%	0,65%	1,04%
- Deel 'eigen prestaties'	0,31%	0,33%	0,25%	0,80%
- Niet geclassificeerd	0,12%	0,12%	0,10%	0,64%

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Ambitieux	17%	17%	18%	52%

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Ambitieux	28%	29%	26%	65%

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met ProfielBeleggen Offensief

Productnaam: Zwitserleven Nu
Pensioen en Zwitserleven Netto
Pensioen met ProfielBeleggen Offensief

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja



☒ Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 54%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm ProfielBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met profiel Offensief belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “Fondsbeheerder”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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 overheidsinstituties;
- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO ₂ -equivalenten/m€)	530	553	398	729
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	3881	nb	nb	1196
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	17589	nb	nb	9359
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	1
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	4	3
waterintensiteit (m ³ watergebruik/m€)	4	4	3	5
absoluut watergebruik (m ³ watergebruik)	296	nb	nb	144

Voor een toelichting over CO₂ emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

-
- 1 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.
 - 2 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.
 - 3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.
 - 4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	54%	54%	50%	74%
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	24%	60%
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	10%	10%	8%	56%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	27%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	33%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	8%	7%	46%
Totale bijdrage sociale doelen	28%	29%	26%	66%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	39%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	20%	17%	64%

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	3243	nb	nb	889
1.2 scope 2 BKG-emissies	639	nb	nb	306
1.3 scope 3 BKG-emissies	17589	nb	nb	9359
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	3881	nb	nb	1196
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	21471	nb	nb	10555
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	42	41	51	39

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	235	241	203	337
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	71	74	51	79
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	530	553	398	729
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,73%	3,92%	2,69%	3,93%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,63%	0,66%	0,48%	0,77%
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	58,37%	59,91%	49,67%	57,65%
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	18,20%	19,15%	12,86%	15,14%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	3	2	1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	0

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	3	4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	0	1
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	1	1	0	1
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	3,23%	3,39%	2,27%	3,64%
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	3	3	2	3

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,13%	0,47%	4,84%	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	55,63%	56,42%	51,22%	50,88%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	18,87%	18,82%	19,28%	19,49%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,47%	34,46%	34,54%	33,35%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,14%	0,15%	0,10%	0,00%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	52	49	69	48
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	11	9	25	11
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	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	0,14%	0,14%	0,11%	0,23%

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,55%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,49%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,05%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,74%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,69%
6	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,17%
7	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,14%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	1,11%
9	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,93%
10	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,92%
11	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,88%
12	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,83%
13	French Republic	Sovereigns	FR	0,67%
14	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,59%
15	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,54%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,75%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,68%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,22%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,84%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,78%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,17%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,98%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,97%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,93%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,88%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,63%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,57%
13	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,55%
14	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,53%
15	Fiserv, Inc.	Software & Services	US	0,52%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	7,78%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,46%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,41%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	2,77%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,43%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,39%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,09%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,70%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,19%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,16%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,76%
12	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,68%
13	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,64%
14	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,63%
15	European Union	Sovereigns	EU	0,62%



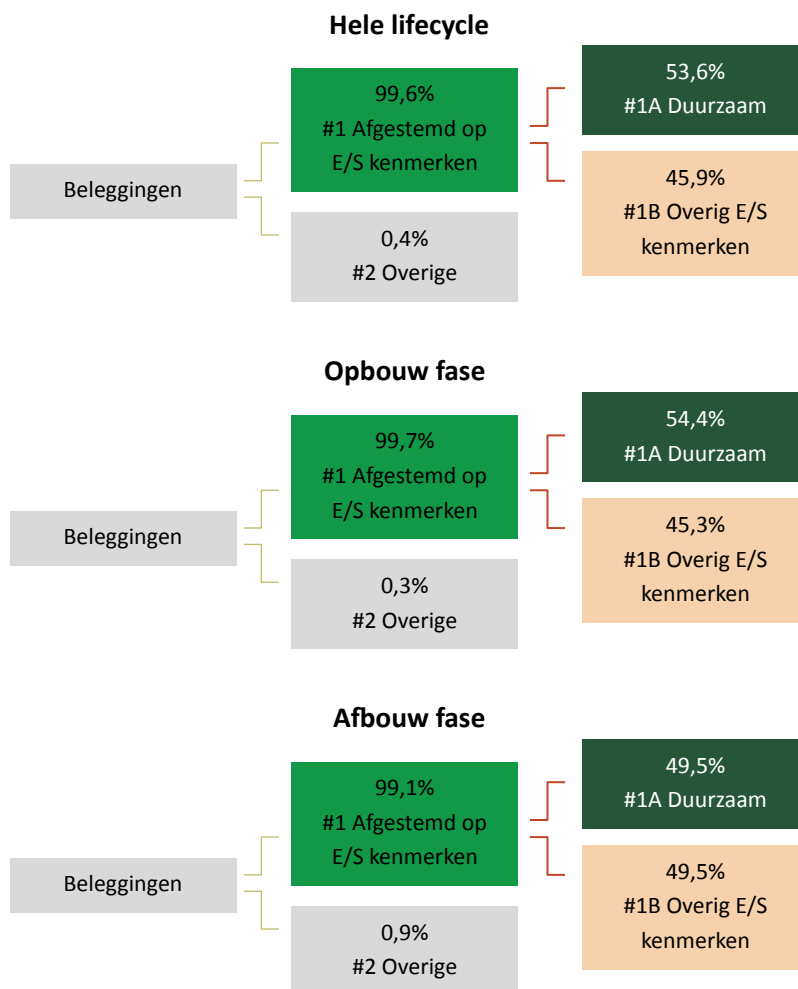
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Software & Services	12,0%
Banks	8,9%
Sovereigns	8,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,1%
Real Estate	7,3%
Technology Hardware & Equipment	5,6%
Retailing	4,4%
Media	4,2%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,9%
Health Care Equipment & Services	3,6%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,3%
Insurance	3,3%
Capital Goods 2: Building Products++	2,6%
Automobiles & Components	2,5%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Diversified Financials	1,9%
Telecommunication Services	1,7%
Chemicals	1,7%
Household & Personal Products	1,3%
Transportation & Logistics	1,2%
Food & Staples Retailing	1,2%
Electric Utilities	1,1%
Hotels & Travel	0,9%
Metals & Mining	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,7%
Multi-utilities	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,6%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Supranationals	0,4%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,3%
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	12,6%
Banks	8,8%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,6%
Real Estate	7,5%
Technology Hardware & Equipment	5,9%
Sovereigns	4,9%
Retailing	4,6%
Media	4,4%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,2%
Health Care Equipment & Services	3,8%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,5%
Insurance	3,4%
Capital Goods 2: Building Products++	2,8%
Automobiles & Components	2,6%
Commercial & Professional Services	2,5%
Food Beverage & Tobacco	2,1%
Diversified Financials	1,9%
Telecommunication Services	1,8%
Chemicals	1,8%
Household & Personal Products	1,4%
Food & Staples Retailing	1,2%
Transportation & Logistics	1,2%
Electric Utilities	1,2%
Hotels & Travel	1,0%
Metals & Mining	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Restaurants	0,5%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	28,4%
Banks	9,7%
Software & Services	8,3%
Real Estate	6,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,6%
Technology Hardware & Equipment	3,8%
Retailing	3,0%
Media	2,9%
Supranationals	2,8%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,7%
Health Care Equipment & Services	2,5%
Insurance	2,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,3%
Capital Goods 2: Building Products++	1,9%
Automobiles & Components	1,8%
Commercial & Professional Services	1,7%
Food Beverage & Tobacco	1,4%
Diversified Financials	1,4%
Telecommunication Services	1,3%
Chemicals	1,2%
Household & Personal Products	0,9%
Transportation & Logistics	0,9%
Food & Staples Retailing	0,8%
Electric Utilities	0,8%
Hotels & Travel	0,7%
Metals & Mining	0,6%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Multi-utilities	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Electric Distribution & Transmission	0,4%
Energy Equipment & Services	0,4%
Restaurants	0,3%
Construction Materials	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

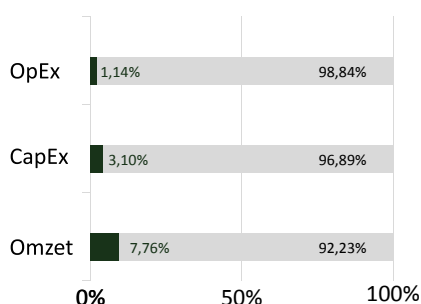
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

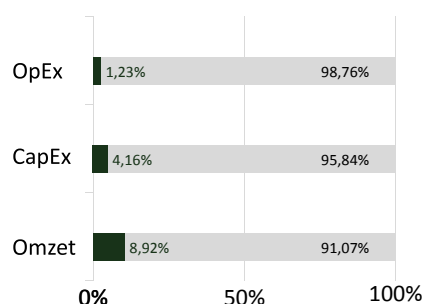
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



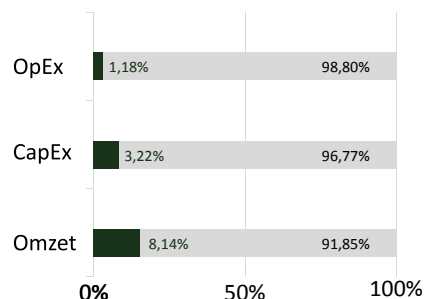
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 91% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

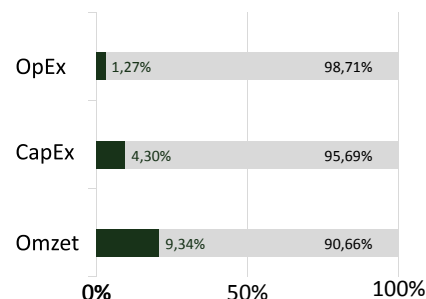
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

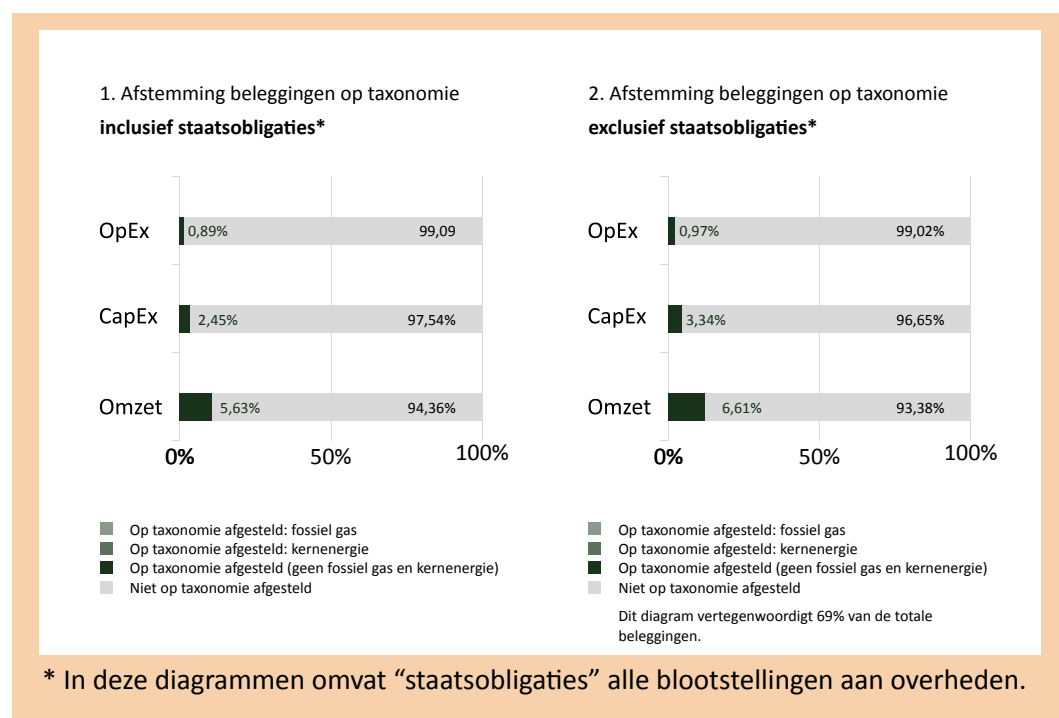


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,76%	8,14%	5,63%	7,55%
- Deel transitie activiteiten	0,02%	0,02%	0,02%	0,32%
- Deel faciliterende activiteiten	5,59%	5,89%	3,88%	4,30%
- Deel 'eigen prestaties'	1,98%	2,04%	1,59%	2,44%
- Niet geclassificeerd	0,17%	0,18%	0,14%	0,49%
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,10%	3,22%	2,45%	6,04%
- Deel transitie activiteiten	0,07%	0,08%	0,06%	0,39%
- Deel faciliterende activiteiten	0,98%	1,02%	0,73%	2,55%
- Deel 'eigen prestaties'	1,89%	1,96%	1,53%	2,32%
- Niet geclassificeerd	0,16%	0,16%	0,13%	0,78%
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,14%	1,18%	0,89%	2,31%
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,03%	0,02%	0,00%
- Deel faciliterende activiteiten	0,72%	0,75%	0,56%	0,99%
- Deel 'eigen prestaties'	0,29%	0,30%	0,23%	0,76%
- Niet geclassificeerd	0,10%	0,10%	0,08%	0,55%

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Offensief	17%	17%	18%	53%

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle Offensief	28%	29%	26%	66%

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu
Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 1

Productnaam: Zwitserleven Nu
Pensioen en Zwitserleven Netto
Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 1

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken
(E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 52%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De beleggingsvorm DynamischBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met Lifecycle 1 belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren ¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten/m€)	516	550	400	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	27089	nb	nb	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	116031	nb	nb	n.v.t.
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	n.v.t.
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	3	n.v.t.
waterintensiteit (m3 watergebruik/m€)	4	4	3	n.v.t.
absoluut watergebruik (m3 watergebruik)	2002	nb	nb	n.v.t.

Voor een toelichting over CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	52%	53%	49%	n.v.t.
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	23%	n.v.t.
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	n.v.t.
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	n.v.t.
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	n.v.t.
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	7%	7%	n.v.t.
Totale bijdrage sociale doelen	28%	28%	25%	n.v.t.
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	n.v.t.
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	19%	16%	n.v.t.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	22792	nb	nb	n.v.t.
1.2 scope 2 BKG-emissies	4294	nb	nb	n.v.t.
1.3 scope 3 BKG-emissies	116030	nb	nb	n.v.t.
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	27089	nb	nb	n.v.t.
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	143120	nb	nb	n.v.t.
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	43	41	49	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	236	245	206	n.v.t.
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	69	74	51	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	516	550	400	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,83%	4,10%	2,93%	n.v.t.
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,76%	0,80%	0,63%	n.v.t.
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	57,55%	60,02%	49,08%	n.v.t.
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	17,53%	18,88%	12,93%	n.v.t.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	1	n.v.t.
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	3	n.v.t.
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	n.v.t.
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	n.v.t.
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	0	n.v.t.
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	n.v.t.
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	n.v.t.
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0	0	0	n.v.t.
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	3,08%	3,32%	2,26%	n.v.t.
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	n.v.t.
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	3	3	2	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,43%	0,43%	4,86%	n.v.t.
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	54,22%	55,51%	49,82%	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,49%	19,43%	19,79%	n.v.t.
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,94%	34,88%	35,23%	n.v.t.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,13%	0,14%	0,09%	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	53	50	63	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	13	9	24	n.v.t.
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	1	1	1	n.v.t.
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	0,97%	0,97%	0,97%	n.v.t.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,13%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,07%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,68%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,91%
5	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,78%
6	Alphabet Inc.	Media	US	1,54%
7	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,49%
8	French Republic	Sovereigns	FR	1,01%
9	Visa Inc.	Software & Services	US	0,98%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,82%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,81%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,77%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,73%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,64%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,52%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,41%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,34%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,92%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,67%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,62%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,06%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,89%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,88%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,84%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,80%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,57%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,51%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,50%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,50%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,48%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	7,86%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,79%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,46%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	2,85%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,18%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,14%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	1,87%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,72%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,07%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,04%
11	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,69%
12	Visa Inc.	Software & Services	US	0,68%
13	European Union	Sovereigns	EU	0,64%
14	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	0,62%
15	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,57%



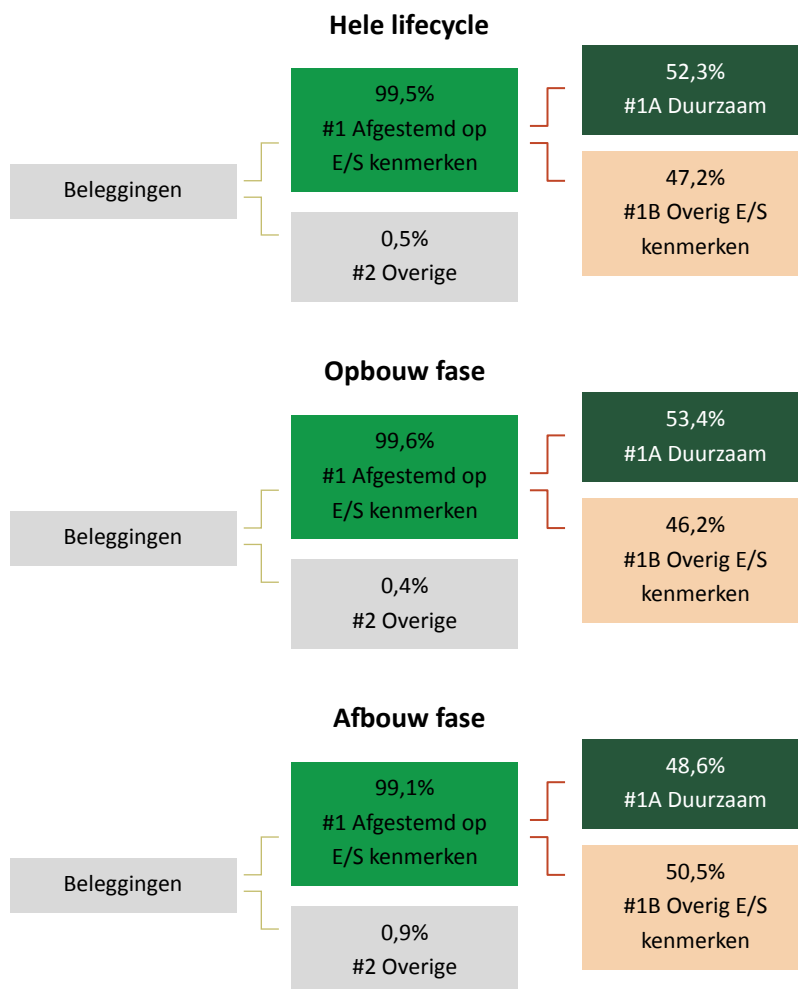
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Banks	10,7%
Software & Services	10,6%
Sovereigns	10,6%
Real Estate	7,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,2%
Technology Hardware & Equipment	4,9%
Retailing	3,9%
Media	3,8%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,5%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Insurance	3,3%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,1%
Automobiles & Components	2,7%
Capital Goods 2: Building Products++	2,5%
Commercial & Professional Services	2,2%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Telecommunication Services	1,9%
Diversified Financials	1,7%
Chemicals	1,6%
Transportation & Logistics	1,3%
Household & Personal Products	1,3%
Electric Utilities	1,2%
Food & Staples Retailing	1,1%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Hotels & Travel	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Supranationals	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Gas Utilities	0,4%
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	11,6%
Banks	10,4%
Real Estate	8,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,8%
Sovereigns	5,4%
Technology Hardware & Equipment	5,3%
Retailing	4,2%
Media	4,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,8%
Insurance	3,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,3%
Automobiles & Components	2,9%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	2,2%
Telecommunication Services	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Chemicals	1,7%
Transportation & Logistics	1,4%
Household & Personal Products	1,4%
Electric Utilities	1,3%
Food & Staples Retailing	1,2%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Hotels & Travel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,4%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	28,4%
Banks	11,6%
Software & Services	7,5%
Real Estate	5,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,1%
Technology Hardware & Equipment	3,4%
Supranationals	2,9%
Retailing	2,7%
Media	2,7%
Insurance	2,7%
Health Care Equipment & Services	2,6%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,4%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,2%
Automobiles & Components	2,1%
Capital Goods 2: Building Products++	1,8%
Commercial & Professional Services	1,6%
Food Beverage & Tobacco	1,6%
Telecommunication Services	1,5%
Diversified Financials	1,3%
Chemicals	1,1%
Transportation & Logistics	1,0%
Electric Utilities	0,9%
Household & Personal Products	0,9%
Food & Staples Retailing	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Hotels & Travel	0,6%
Metals & Mining	0,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Energy Equipment & Services	0,3%
Gas Utilities	0,3%
Restaurants	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

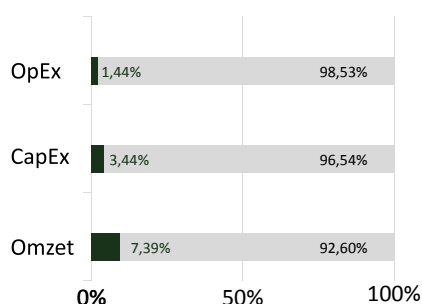
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

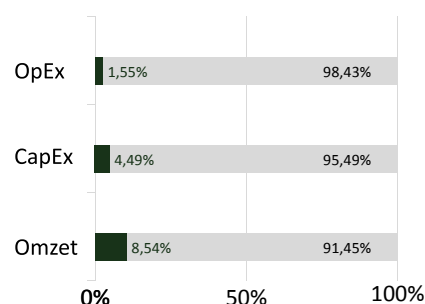
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



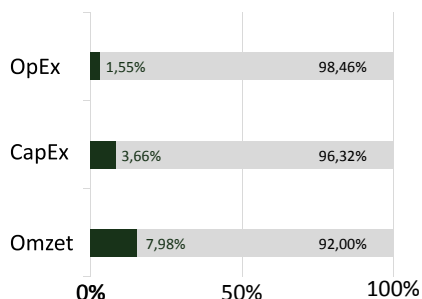
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 89% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

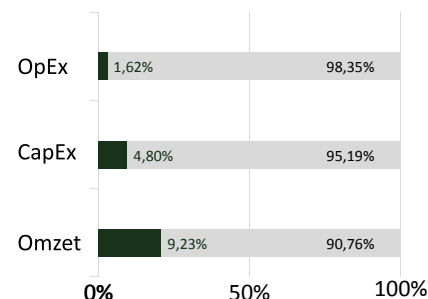
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

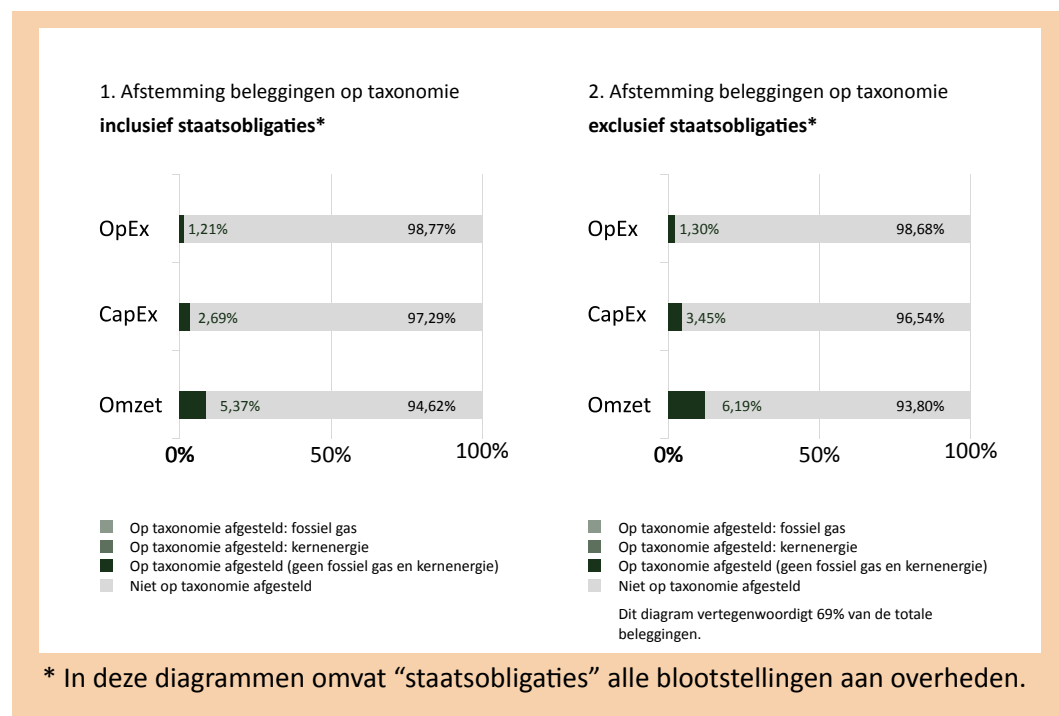


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,39%	7,98%	5,37%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,03%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	5,12%	5,54%	3,66%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	1,99%	2,15%	1,46%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,24%	0,25%	0,21%	n.v.t.
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,44%	3,66%	2,69%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,11%	0,11%	0,10%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	1,13%	1,19%	0,92%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	1,99%	2,13%	1,50%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,21%	0,22%	0,18%	n.v.t.
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,44%	1,51%	1,21%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,04%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,91%	0,96%	0,77%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	0,34%	0,36%	0,28%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,15%	0,15%	0,13%	n.v.t.

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 1	17%	17%	18%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 1	28%	28%	25%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 2

Productnaam: Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto

Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 2

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm DynamischBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met Lifecycle 2 belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO ₂ -equivalenten/m€)	517	550	403	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	6334	nb	nb	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	27131	nb	nb	n.v.t.
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	n.v.t.
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	3	n.v.t.
waterintensiteit (m ³ watergebruik/m€)	4	4	3	n.v.t.
absoluut watergebruik (m ³ watergebruik)	468	nb	nb	n.v.t.

Voor een toelichting over CO₂ emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

-
- 1 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.
 - 2 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.
 - 3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.
 - 4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	53%	54%	49%	n.v.t.
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	23%	n.v.t.
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	n.v.t.
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	n.v.t.
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	n.v.t.
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	8%	7%	n.v.t.
Totale bijdrage sociale doelen	28%	29%	25%	n.v.t.
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	n.v.t.
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	19%	16%	n.v.t.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	5329	nb	nb	n.v.t.
1.2 scope 2 BKG-emissies	1004	nb	nb	n.v.t.
1.3 scope 3 BKG-emissies	27131	nb	nb	n.v.t.
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	6334	nb	nb	n.v.t.
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	33466	nb	nb	n.v.t.
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	43	41	43	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	236	244	236	n.v.t.
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	69	74	69	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	517	550	517	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,77%	4,03%	3,77%	n.v.t.
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,72%	0,76%	0,72%	n.v.t.
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	57,67%	60,08%	57,67%	n.v.t.
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	17,57%	18,88%	17,57%	n.v.t.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	2	n.v.t.
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	4	n.v.t.
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	n.v.t.
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	n.v.t.
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	1	n.v.t.
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	n.v.t.
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	1	0	n.v.t.
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0	0	0	n.v.t.
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige 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	3,10%	3,33%	3,10%	n.v.t.
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	n.v.t.
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	3	3	3	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,43%	0,44%	1,43%	n.v.t.
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	54,62%	55,85%	54,62%	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,35%	19,30%	19,35%	n.v.t.
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,80%	34,75%	34,80%	n.v.t.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,13%	0,14%	0,13%	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	54	51	54	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	13	9	13	n.v.t.
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	0	n.v.t.
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	0,14%	0,15%	0,14%	n.v.t.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,22%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,16%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,76%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,79%
5	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,71%
6	Alphabet Inc.	Media	US	1,58%
7	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,53%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	1,00%
9	French Republic	Sovereigns	FR	1,00%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,84%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,84%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,79%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,75%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,67%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,54%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,49%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,42%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,99%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,71%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,65%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,09%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,91%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,91%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,86%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,82%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,58%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,53%
13	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,51%
14	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,51%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,50%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	7,53%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,57%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,43%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	2,96%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,30%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,25%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	1,97%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,62%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,13%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,09%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,72%
12	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,66%
13	European Union	Sovereigns	EU	0,61%
14	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	0,60%
15	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,60%



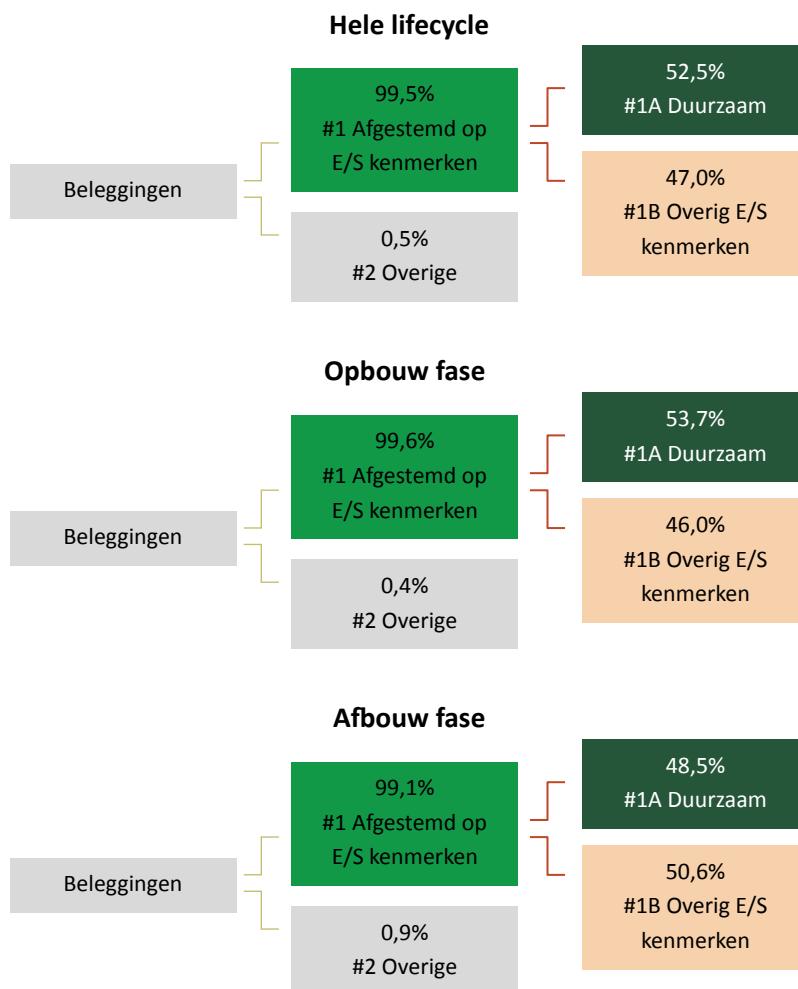
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Software & Services	10,9%
Sovereigns	10,5%
Banks	10,2%
Real Estate	7,5%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,4%
Technology Hardware & Equipment	5,0%
Retailing	4,0%
Media	3,9%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,6%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Insurance	3,3%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,1%
Automobiles & Components	2,6%
Capital Goods 2: Building Products++	2,5%
Commercial & Professional Services	2,3%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Telecommunication Services	1,8%
Diversified Financials	1,7%
Chemicals	1,6%
Household & Personal Products	1,3%
Transportation & Logistics	1,3%
Electric Utilities	1,2%
Food & Staples Retailing	1,1%
Hotels & Travel	0,9%
Multi-utilities	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,7%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Supranationals	0,6%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,3%
Gas Utilities	0,3%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	11,8%
Banks	9,9%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,0%
Real Estate	8,0%
Technology Hardware & Equipment	5,5%
Sovereigns	5,4%
Retailing	4,3%
Media	4,2%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,9%
Health Care Equipment & Services	3,7%
Insurance	3,4%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,4%
Automobiles & Components	2,8%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Commercial & Professional Services	2,5%
Food Beverage & Tobacco	2,2%
Telecommunication Services	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Chemicals	1,7%
Household & Personal Products	1,4%
Transportation & Logistics	1,3%
Electric Utilities	1,3%
Food & Staples Retailing	1,2%
Hotels & Travel	0,9%
Multi-utilities	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Metals & Mining	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	27,9%
Banks	11,0%
Software & Services	7,8%
Real Estate	5,5%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,3%
Technology Hardware & Equipment	3,6%
Retailing	2,9%
Media	2,8%
Supranationals	2,7%
Insurance	2,7%
Health Care Equipment & Services	2,6%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,6%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,3%
Automobiles & Components	2,1%
Capital Goods 2: Building Products++	1,9%
Commercial & Professional Services	1,7%
Food Beverage & Tobacco	1,5%
Telecommunication Services	1,5%
Diversified Financials	1,4%
Chemicals	1,1%
Transportation & Logistics	1,0%
Household & Personal Products	0,9%
Electric Utilities	0,9%
Food & Staples Retailing	0,8%
Multi-utilities	0,7%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Hotels & Travel	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Metals & Mining	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Energy Equipment & Services	0,4%
Restaurants	0,3%
Gas Utilities	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Construction Materials	0,3%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

1 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

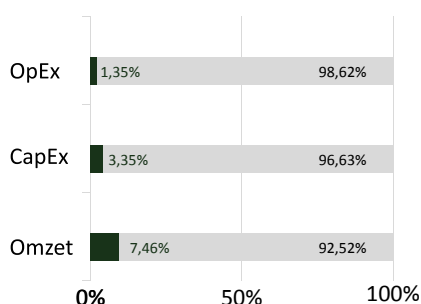
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

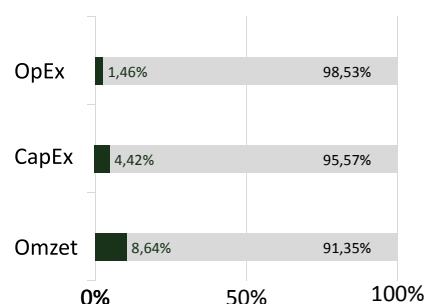
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



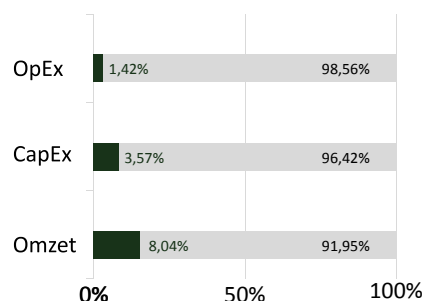
Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 89% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

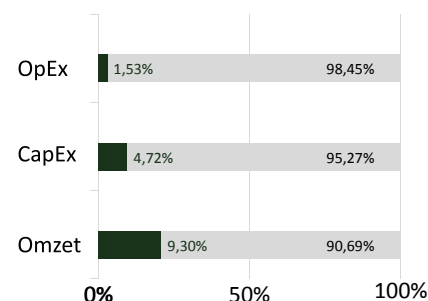
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

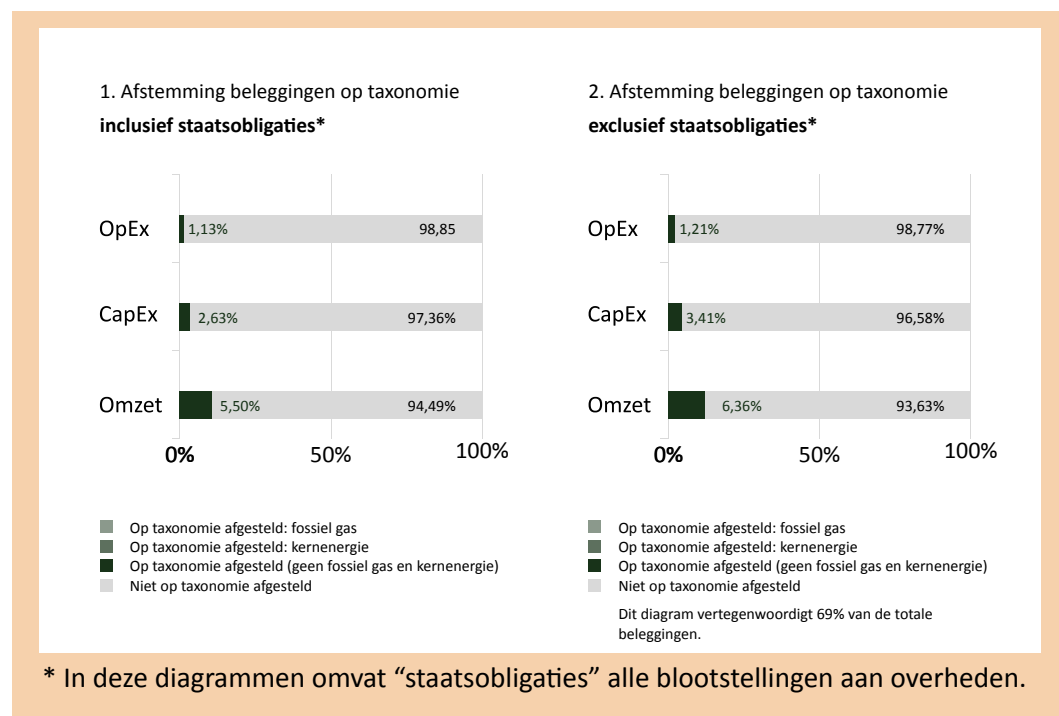


Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,46%	8,04%	5,50%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,03%	0,03%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	5,20%	5,61%	3,78%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	2,01%	2,16%	1,49%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,22%	0,23%	0,19%	n.v.t.
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,35%	3,57%	2,63%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,10%	0,10%	0,09%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	1,08%	1,14%	0,87%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	1,98%	2,11%	1,50%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,20%	0,21%	0,17%	n.v.t.
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,35%	1,42%	1,13%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,04%	0,04%	0,03%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,85%	0,90%	0,71%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	0,33%	0,34%	0,26%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,13%	0,14%	0,12%	n.v.t.

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 2	17%	17%	18%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 2	28%	29%	25%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 3

Productnaam: Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto

Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 3

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm DynamischBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met Lifecycle 3 belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren ¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten/m€)	516	549	403	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	5900	nb	nb	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	25269	nb	nb	n.v.t.
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	n.v.t.
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	4	n.v.t.
waterintensiteit (m3 watergebruik/m€)	4	4	3	n.v.t.
absoluut watergebruik (m3 watergebruik)	436	nb	nb	n.v.t.

Voor een toelichting over CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	53%	54%	49%	n.v.t.
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	23%	n.v.t.
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	n.v.t.
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	4%	n.v.t.
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	n.v.t.
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	8%	7%	n.v.t.
Totale bijdrage sociale doelen	28%	29%	26%	n.v.t.
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	n.v.t.
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	20%	17%	n.v.t.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	4964	nb	nb	n.v.t.
1.2 scope 2 BKG-emissies	935	nb	nb	n.v.t.
1.3 scope 3 BKG-emissies	25269	nb	nb	n.v.t.
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	5900	nb	nb	n.v.t.
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	31169	nb	nb	n.v.t.
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	43	43	43	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	235	235	235	n.v.t.
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	69	69	69	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	516	516	516	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,71%	3,71%	3,71%	n.v.t.
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,68%	0,68%	0,68%	n.v.t.
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	57,74%	57,74%	57,74%	n.v.t.
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	17,56%	17,56%	17,56%	n.v.t.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	2	n.v.t.
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	4	n.v.t.
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	n.v.t.
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	n.v.t.
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	1	n.v.t.
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	n.v.t.
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	n.v.t.
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0	0	0	n.v.t.
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	3,10%	3,10%	3,10%	n.v.t.
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	n.v.t.
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	3	3	3	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,44%	1,44%	1,44%	n.v.t.
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	54,98%	54,98%	54,98%	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,22%	19,22%	19,22%	n.v.t.
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,65%	34,65%	34,65%	n.v.t.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,13%	0,13%	0,13%	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	56	56	56	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	13	13	13	n.v.t.
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	0	n.v.t.
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	0,14%	0,14%	0,14%	n.v.t.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,29%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,23%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,82%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,72%
5	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,70%
6	Alphabet Inc.	Media	US	1,62%
7	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,56%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	1,03%
9	French Republic	Sovereigns	FR	1,01%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,86%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,86%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,81%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,77%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,69%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,55%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,56%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,49%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,05%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,75%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,69%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,11%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,93%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,92%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,88%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,84%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,60%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,54%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,52%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,52%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,51%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	7,49%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,50%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,46%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	3,03%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,37%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,33%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,03%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,60%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,16%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,13%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,74%
12	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,65%
13	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,62%
14	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,62%
15	European Union	Sovereigns	EU	0,60%



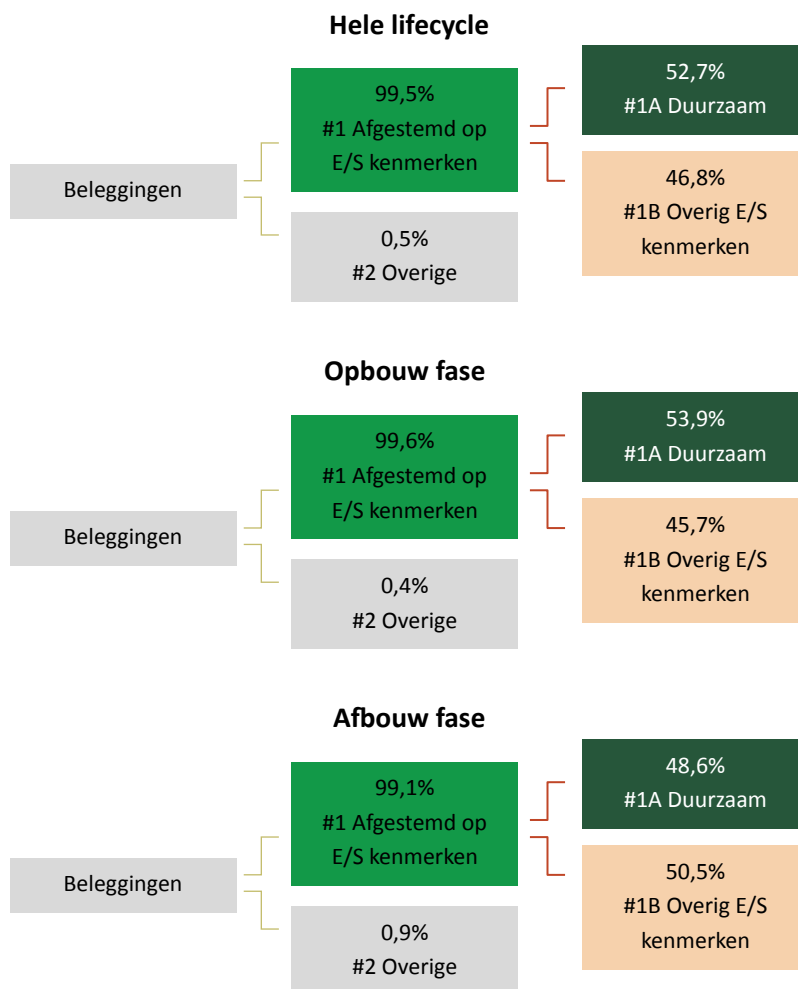
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Software & Services	11,2%
Sovereigns	10,5%
Banks	9,7%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,6%
Real Estate	7,5%
Technology Hardware & Equipment	5,2%
Retailing	4,1%
Media	3,9%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,7%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Insurance	3,2%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,2%
Automobiles & Components	2,5%
Capital Goods 2: Building Products++	2,5%
Commercial & Professional Services	2,3%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Telecommunication Services	1,8%
Diversified Financials	1,8%
Chemicals	1,6%
Household & Personal Products	1,3%
Transportation & Logistics	1,2%
Electric Utilities	1,1%
Food & Staples Retailing	1,1%
Hotels & Travel	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Metals & Mining	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Supranationals	0,6%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,3%
Gas Utilities	0,3%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	12,1%
Banks	9,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,2%
Real Estate	8,1%
Technology Hardware & Equipment	5,6%
Sovereigns	5,4%
Retailing	4,4%
Media	4,2%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,0%
Health Care Equipment & Services	3,7%
Insurance	3,4%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,4%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Automobiles & Components	2,7%
Commercial & Professional Services	2,5%
Food Beverage & Tobacco	2,1%
Telecommunication Services	1,9%
Diversified Financials	1,9%
Chemicals	1,7%
Household & Personal Products	1,4%
Transportation & Logistics	1,3%
Electric Utilities	1,2%
Food & Staples Retailing	1,2%
Hotels & Travel	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Metals & Mining	0,9%
Multi-utilities	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Energy Equipment & Services	0,6%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	27,9%
Banks	10,5%
Software & Services	8,1%
Real Estate	5,6%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,5%
Technology Hardware & Equipment	3,7%
Retailing	2,9%
Media	2,9%
Supranationals	2,7%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,6%
Insurance	2,6%
Health Care Equipment & Services	2,6%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,3%
Automobiles & Components	2,0%
Capital Goods 2: Building Products++	1,9%
Commercial & Professional Services	1,7%
Food Beverage & Tobacco	1,5%
Telecommunication Services	1,4%
Diversified Financials	1,4%
Chemicals	1,2%
Household & Personal Products	0,9%
Transportation & Logistics	0,9%
Electric Utilities	0,9%
Food & Staples Retailing	0,8%
Multi-utilities	0,6%
Hotels & Travel	0,6%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Metals & Mining	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Energy Equipment & Services	0,4%
Restaurants	0,3%
Construction Materials	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

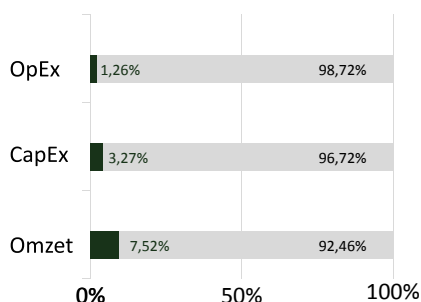
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

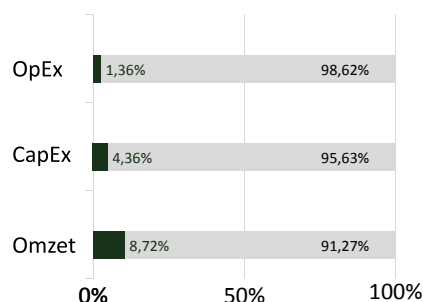
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



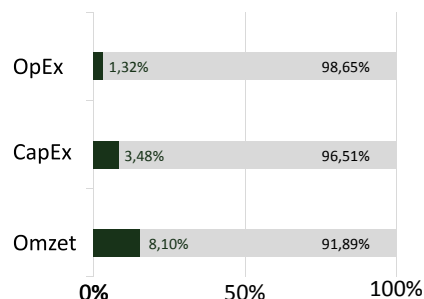
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 89% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

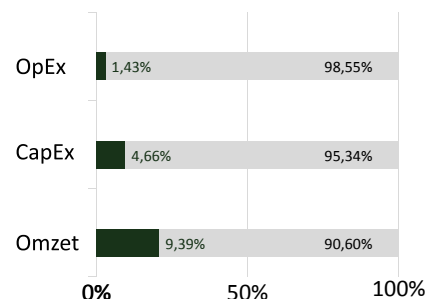
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

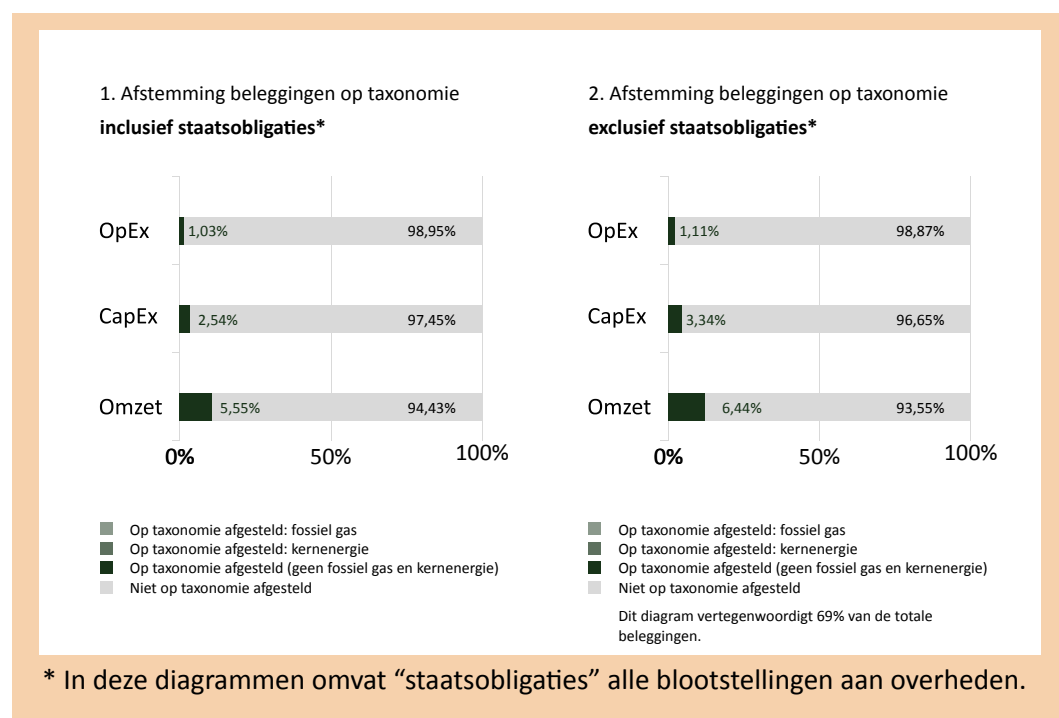


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,52%	8,10%	5,55%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,03%	0,03%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	5,27%	5,68%	3,85%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	2,02%	2,17%	1,51%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,20%	0,21%	0,17%	n.v.t.
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,27%	3,48%	2,54%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,09%	0,09%	0,08%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	1,03%	1,09%	0,82%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	1,97%	2,11%	1,49%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,18%	0,19%	0,15%	n.v.t.
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,26%	1,32%	1,03%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,04%	0,03%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,79%	0,84%	0,65%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	0,31%	0,33%	0,25%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,12%	0,12%	0,10%	n.v.t.

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 3	17%	17%	18%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 3	28%	29%	26%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 4

Productnaam: Zwitserleven Nu
Pensioen en Zwitserleven Netto

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 4

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm DynamischBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met Lifecycle 4 belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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 overheidsinstituties;
- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren ¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten/m€)	516	549	405	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	30778	nb	nb	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	131831	nb	nb	n.v.t.
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	n.v.t.
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	4	n.v.t.
waterintensiteit (m3 watergebruik/m€)	4	4	3	n.v.t.
absoluut watergebruik (m3 watergebruik)	2275	nb	nb	n.v.t.

Voor een toelichting over CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	53%	54%	49%	n.v.t.
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	23%	n.v.t.
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	n.v.t.
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	3%	n.v.t.
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	n.v.t.
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	8%	7%	n.v.t.
Totale bijdrage sociale doelen	28%	29%	26%	n.v.t.
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	n.v.t.
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	20%	17%	n.v.t.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	25895	nb	nb	n.v.t.
1.2 scope 2 BKG-emissies	4879	nb	nb	n.v.t.
1.3 scope 3 BKG-emissies	131830	nb	nb	n.v.t.
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30778	nb	nb	n.v.t.
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	162610	nb	nb	n.v.t.
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/ m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	44	44	44	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	234	234	234	n.v.t.
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	69	69	69	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	516	516	516	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,65%	3,65%	3,65%	n.v.t.
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,63%	0,63%	0,63%	n.v.t.
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	57,85%	57,85%	57,85%	n.v.t.
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	17,59%	17,59%	17,59%	n.v.t.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	2	n.v.t.
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	4	n.v.t.
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	n.v.t.
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	n.v.t.
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	1	n.v.t.
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	n.v.t.
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	n.v.t.
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0	0	0	n.v.t.
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige 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	3,11%	3,11%	3,11%	n.v.t.
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	n.v.t.
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	3	3	3	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,44%	1,44%	1,44%	n.v.t.
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	55,36%	55,36%	55,36%	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,08%	19,08%	19,08%	n.v.t.
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,52%	34,52%	34,52%	n.v.t.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,14%	0,14%	0,14%	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	57	57	57	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	13	13	13	n.v.t.
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	0	n.v.t.
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	0,14%	0,14%	0,14%	n.v.t.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,38%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,31%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,89%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,66%
5	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,64%
6	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,61%
7	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,60%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	1,05%
9	French Republic	Sovereigns	FR	1,01%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,88%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,88%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,83%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,79%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,71%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,56%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,64%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,57%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,12%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,79%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,73%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,14%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,95%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,95%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,90%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,85%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,61%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,55%
13	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,53%
14	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,53%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,52%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	7,23%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,32%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,44%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	3,14%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,47%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,43%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,12%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,52%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,21%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,17%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,77%
12	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,65%
13	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,64%
14	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,63%
15	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,61%



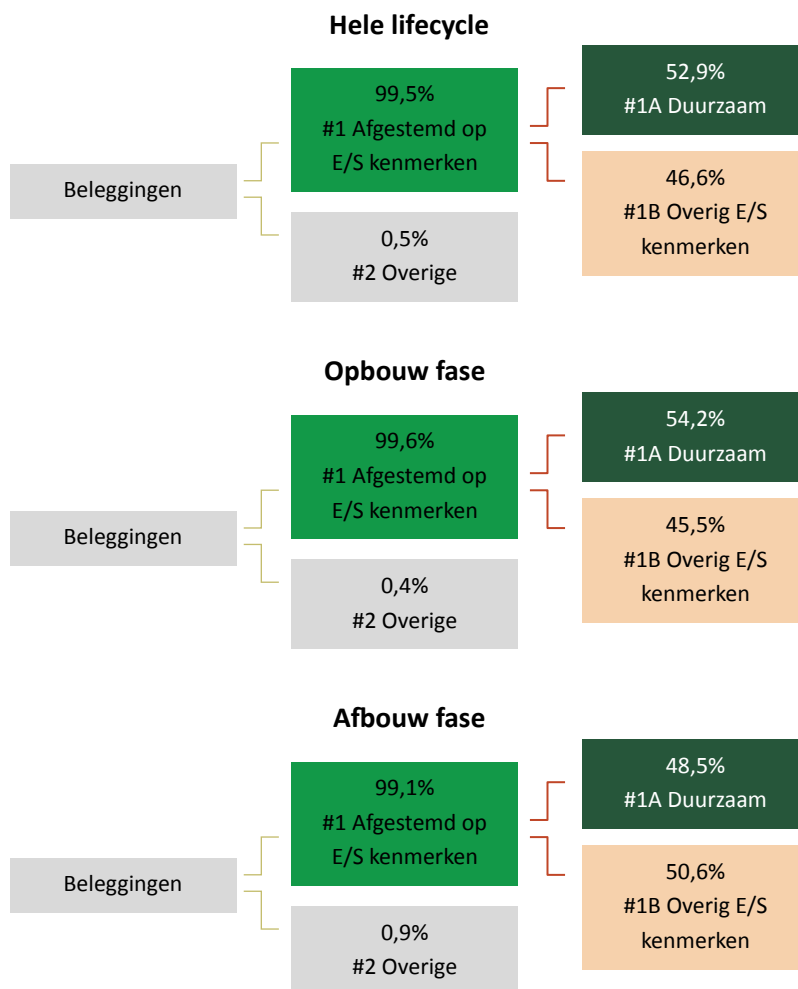
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** 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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Software & Services	11,4%
Sovereigns	10,4%
Banks	9,2%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,7%
Real Estate	7,6%
Technology Hardware & Equipment	5,3%
Retailing	4,2%
Media	4,0%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Insurance	3,2%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,2%
Capital Goods 2: Building Products++	2,5%
Automobiles & Components	2,5%
Commercial & Professional Services	2,3%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Telecommunication Services	1,7%
Chemicals	1,6%
Household & Personal Products	1,3%
Transportation & Logistics	1,2%
Food & Staples Retailing	1,1%
Electric Utilities	1,1%
Hotels & Travel	0,9%
Metals & Mining	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Multi-utilities	0,7%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Supranationals	0,6%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Energy Equipment & Services	0,5%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,3%
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	12,3%
Banks	8,9%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,3%
Real Estate	8,1%
Technology Hardware & Equipment	5,7%
Sovereigns	5,3%
Retailing	4,5%
Media	4,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,0%
Health Care Equipment & Services	3,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,4%
Insurance	3,4%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Automobiles & Components	2,6%
Commercial & Professional Services	2,5%
Food Beverage & Tobacco	2,1%
Diversified Financials	1,9%
Telecommunication Services	1,8%
Chemicals	1,8%
Household & Personal Products	1,4%
Transportation & Logistics	1,2%
Food & Staples Retailing	1,2%
Electric Utilities	1,2%
Hotels & Travel	1,0%
Metals & Mining	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Multi-utilities	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,8%
Energy Equipment & Services	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,6%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Sovereigns	27,6%
Banks	10,0%
Software & Services	8,4%
Real Estate	5,7%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,7%
Technology Hardware & Equipment	3,9%
Retailing	3,1%
Media	2,9%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,8%
Health Care Equipment & Services	2,6%
Insurance	2,6%
Supranationals	2,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,4%
Automobiles & Components	1,9%
Capital Goods 2: Building Products++	1,9%
Commercial & Professional Services	1,7%
Food Beverage & Tobacco	1,5%
Diversified Financials	1,4%
Telecommunication Services	1,3%
Chemicals	1,2%
Household & Personal Products	1,0%
Transportation & Logistics	0,9%
Electric Utilities	0,9%
Food & Staples Retailing	0,8%
Hotels & Travel	0,7%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Metals & Mining	0,6%
Multi-utilities	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Electric Distribution & Transmission	0,4%
Energy Equipment & Services	0,4%
Restaurants	0,3%
Construction Materials	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

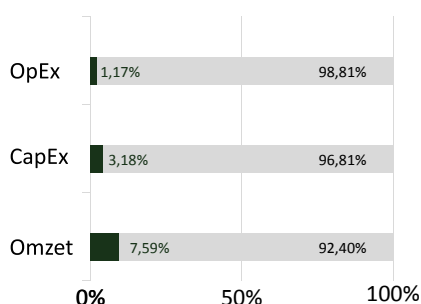
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

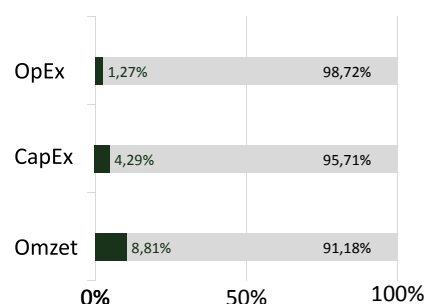
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



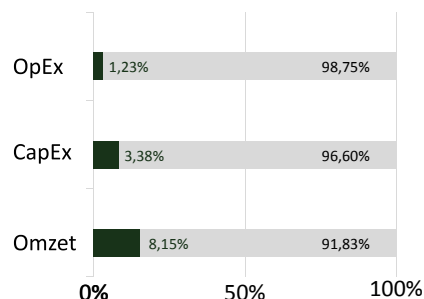
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 89% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

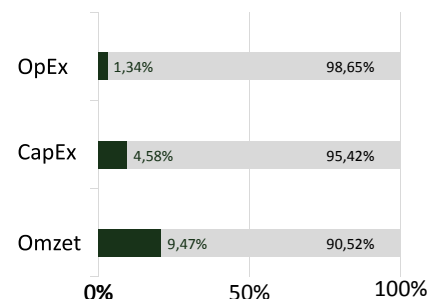
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

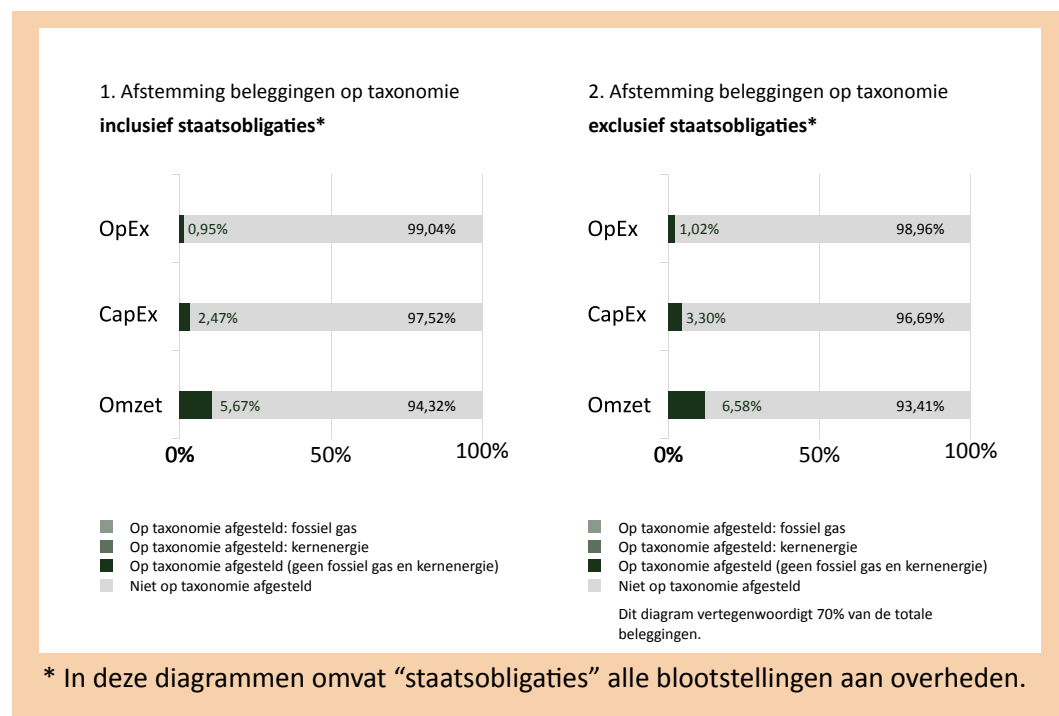


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,59%	8,15%	5,67%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,02%	0,03%	0,02%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	5,35%	5,75%	3,96%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	2,04%	2,18%	1,53%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,18%	0,19%	0,15%	n.v.t.
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,18%	3,38%	2,47%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,08%	0,08%	0,07%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,98%	1,04%	0,77%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	1,95%	2,09%	1,49%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,17%	0,17%	0,14%	n.v.t.
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,17%	1,23%	0,95%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,03%	0,03%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,73%	0,78%	0,60%	n.v.t.
- Deel 'eigen prestaties'	0,30%	0,31%	0,23%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,10%	0,11%	0,09%	n.v.t.

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 4	17%	17%	17%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 4	28%	29%	26%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 5

Productnaam: Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 5

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee

☐

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%

☐

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

☐

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

☐

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53%

☐

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

☐

Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm DynamischBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met Lifecycle 5 belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water: waterneutraliteit in uiterlijk 2030;**
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren ¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten/m€)	517	549	410	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	327	nb	nb	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	1399	nb	nb	n.v.t.
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	n.v.t.
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	4	n.v.t.
waterintensiteit (m3 watergebruik/m€)	4	4	3	n.v.t.
absoluut watergebruik (m3 watergebruik)	24	nb	nb	n.v.t.

Voor een toelichting over CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	53%	54%	48%	n.v.t.
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	25%	23%	n.v.t.
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	10%	8%	n.v.t.
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	3%	3%	n.v.t.
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	5%	5%	n.v.t.
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	8%	7%	n.v.t.
Totale bijdrage sociale doelen	28%	29%	25%	n.v.t.
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	9%	9%	n.v.t.
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	20%	17%	n.v.t.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	275	nb	nb	n.v.t.
1.2 scope 2 BKG-emissies	52	nb	nb	n.v.t.
1.3 scope 3 BKG-emissies	1399	nb	nb	n.v.t.
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	327	nb	nb	n.v.t.
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1726	nb	nb	n.v.t.
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	44	44	44	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	234	234	234	n.v.t.
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	69	69	69	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	517	517	517	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,62%	3,62%	3,62%	n.v.t.
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,61%	0,61%	0,61%	n.v.t.
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	57,98%	57,98%	57,98%	n.v.t.
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	17,64%	17,64%	17,64%	n.v.t.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	2	n.v.t.
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4	4	4	n.v.t.
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	n.v.t.
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1	1	1	n.v.t.
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1	1	1	n.v.t.
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	n.v.t.
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	1	1	1	n.v.t.
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0	0	0	n.v.t.
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	3,12%	3,12%	3,12%	n.v.t.
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	n.v.t.
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	3	3	3	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	1,42%	1,42%	1,42%	n.v.t.
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	55,61%	55,61%	55,61%	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,02%	19,02%	19,02%	n.v.t.
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	34,44%	34,44%	34,44%	n.v.t.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,14%	0,14%	0,14%	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	57	57	57	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	13	13	13	n.v.t.
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	0	n.v.t.
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	0,15%	0,15%	0,15%	n.v.t.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,42%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,36%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,94%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,68%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,63%
6	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,53%
7	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,53%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	1,07%
9	French Republic	Sovereigns	FR	0,99%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,90%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,89%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,85%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,80%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,73%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,57%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,68%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,61%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,15%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,80%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,75%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,15%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,96%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,96%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,91%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,86%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,61%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,55%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,54%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,54%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,52%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	6,78%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,06%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,37%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	3,24%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,56%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,51%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,20%
8	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,38%
9	Alphabet Inc.	Media	US	1,26%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,22%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,80%
12	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,67%
13	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,67%
14	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,63%
15	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,60%



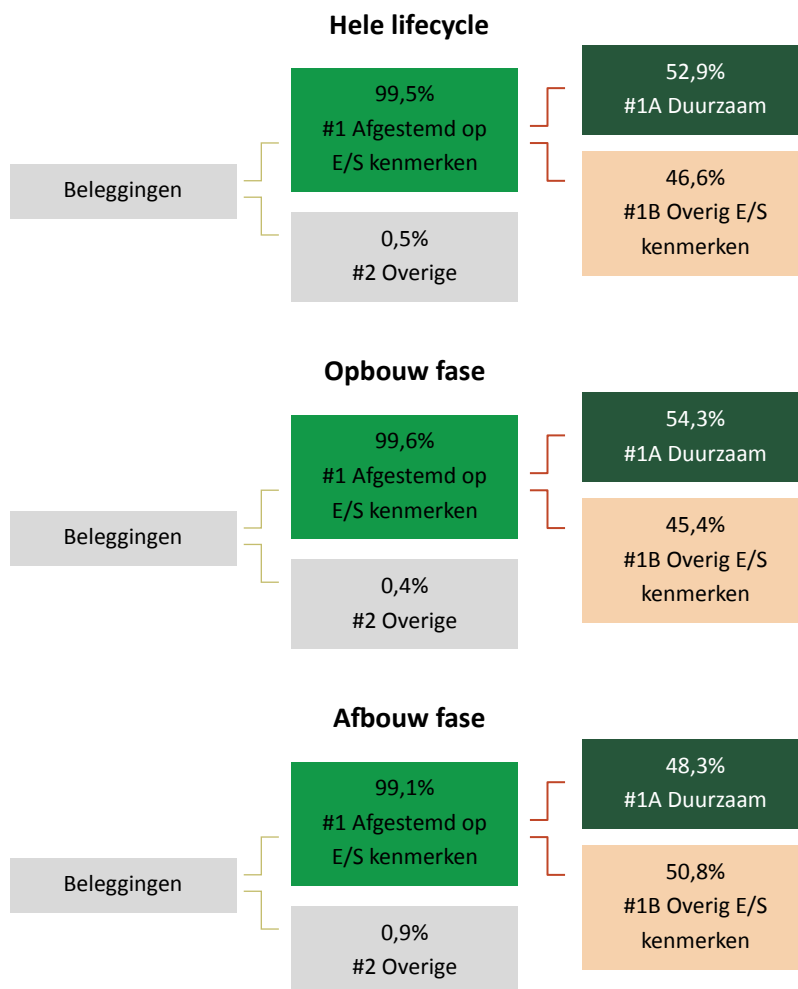
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,8%
Banks	7,3%
Technology Hardware & Equipment	5,4%
Sovereigns	5,0%
Retailing	4,2%
Media	4,0%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,2%
Insurance	3,2%
Capital Goods 2: Building Products++	2,6%
Automobiles & Components	2,4%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	1,9%
Diversified Financials	1,8%
Telecommunication Services	1,7%
Chemicals	1,6%
Real Estate	1,4%
Household & Personal Products	1,3%
Food & Staples Retailing	1,1%
Transportation & Logistics	1,1%
Electric Utilities	1,1%
Hotels & Travel	0,9%
Metals & Mining	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,7%
Multi-utilities	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Supranationals	0,5%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Software & Services	0,4%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,3%
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Software & Services	12,4%
Banks	8,7%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,4%
Real Estate	8,2%
Technology Hardware & Equipment	5,8%
Sovereigns	5,4%
Retailing	4,5%
Media	4,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,1%
Health Care Equipment & Services	3,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,5%
Insurance	3,4%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Automobiles & Components	2,6%
Commercial & Professional Services	2,5%
Food Beverage & Tobacco	2,1%
Diversified Financials	1,9%
Telecommunication Services	1,8%
Chemicals	1,8%
Household & Personal Products	1,4%
Food & Staples Retailing	1,2%
Transportation & Logistics	1,2%
Electric Utilities	1,2%
Hotels & Travel	1,0%
Metals & Mining	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Energy Equipment & Services	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Restaurants	0,5%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Banks	8,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,9%
Technology Hardware & Equipment	4,0%
Sovereigns	3,9%
Retailing	3,2%
Media	3,0%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,9%
Health Care Equipment & Services	2,7%
Insurance	2,6%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,4%
Supranationals	2,3%
Capital Goods 2: Building Products++	1,9%
Automobiles & Components	1,9%
Commercial & Professional Services	1,8%
Food Beverage & Tobacco	1,5%
Diversified Financials	1,4%
Telecommunication Services	1,3%
Chemicals	1,2%
Real Estate	1,1%
Household & Personal Products	1,0%
Transportation & Logistics	0,9%
Food & Staples Retailing	0,9%
Electric Utilities	0,9%
Hotels & Travel	0,7%
Metals & Mining	0,6%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Multi-utilities	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Electric Distribution & Transmission	0,4%
Energy Equipment & Services	0,4%
Software & Services	0,3%
Restaurants	0,3%
Construction Materials	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

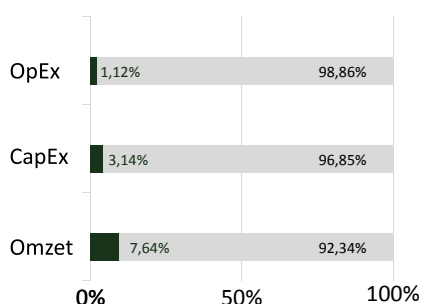
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

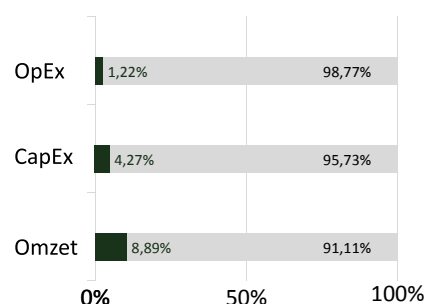
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



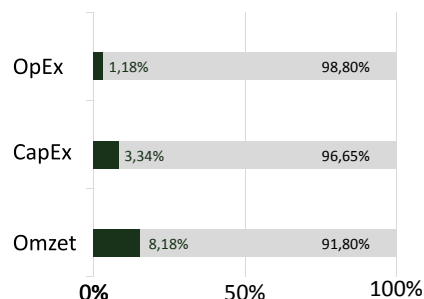
Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 94% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

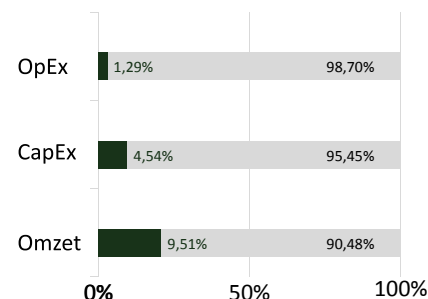
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

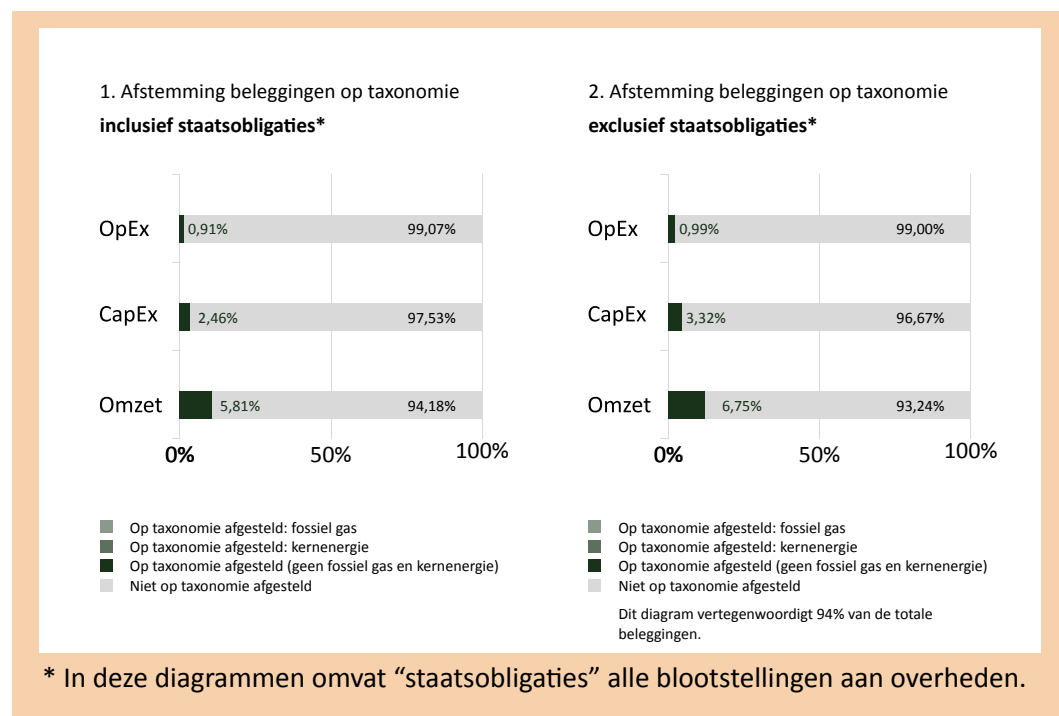


Op taxonomie afgesteld: fossiel gas
Op taxonomie afgesteld: kernenergie
Op taxonomie afgesteld (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgesteld

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,64%	8,18%	5,81%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,02%	0,02%	0,02%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	5,40%	5,78%	4,07%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	2,05%	2,19%	1,57%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,17%	0,18%	0,14%	n.v.t.
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,14%	3,34%	2,46%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,08%	0,08%	0,06%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,95%	1,01%	0,76%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	1,95%	2,08%	1,51%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,16%	0,17%	0,13%	n.v.t.
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,12%	1,18%	0,91%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,03%	0,02%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,71%	0,75%	0,57%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	0,29%	0,31%	0,23%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,10%	0,10%	0,08%	n.v.t.

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 5	17%	17%	17%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 5	28%	29%	25%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 6

Productnaam: Zwitserleven Nu
Pensioen en Zwitserleven Netto

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 6

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm DynamischBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met Lifecycle 6 belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren ¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO2-equivalenten/m€)	305	355	165	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	327	nb	nb	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO2-equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	1399	nb	nb	n.v.t.
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	n.v.t.
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	4	n.v.t.
waterintensiteit (m3 watergebruik/m€)	3	3	1	n.v.t.
absoluut watergebruik (m3 watergebruik)	24	nb	nb	n.v.t.

Voor een toelichting over CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	53%	34%	18%	n.v.t.
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	16%	8%	n.v.t.
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	6%	3%	n.v.t.
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	2%	1%	n.v.t.
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	3%	2%	n.v.t.
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	5%	2%	n.v.t.
Totale bijdrage sociale doelen	28%	18%	9%	n.v.t.
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	5%	3%	n.v.t.
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	12%	6%	n.v.t.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	0	nb	nb	n.v.t.
1.2 scope 2 BKG-emissies	0	nb	nb	n.v.t.
1.3 scope 3 BKG-emissies	0	nb	nb	n.v.t.
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	0	nb	nb	n.v.t.
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	0	nb	nb	n.v.t.
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	16	17	12	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	123	133	88	n.v.t.
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	40	43	28	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	305	331	214	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,17%	2,36%	1,53%	n.v.t.
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,33%	0,35%	0,23%	n.v.t.
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	30,09%	32,62%	21,43%	n.v.t.
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	11,01%	11,98%	7,72%	n.v.t.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	1	n.v.t.
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3	3	2	n.v.t.
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	n.v.t.
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0	0	0	n.v.t.
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0	0	0	n.v.t.
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	0	n.v.t.
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	n.v.t.
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0	0	0	n.v.t.
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	1,96%	2,14%	1,38%	n.v.t.
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	n.v.t.
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	2	1	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	0,34%	0,31%	0,42%	n.v.t.
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	28,66%	31,03%	20,56%	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	9,69%	10,53%	6,82%	n.v.t.
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	19,16%	20,83%	13,46%	n.v.t.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,09%	0,10%	0,07%	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	7	8	6	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	1	1	2	n.v.t.
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	0	n.v.t.
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	0,15%	0,15%	0,15%	n.v.t.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,44%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,37%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,95%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,69%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,63%
6	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,47%
7	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,44%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	1,07%
9	French Republic	Sovereigns	FR	0,97%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,90%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,89%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,85%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,81%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,75%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,57%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,68%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,61%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,15%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,80%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,75%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,15%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,96%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,96%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,91%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,86%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,61%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,55%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,54%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,54%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,52%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	6,34%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	5,83%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,27%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	3,30%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,61%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,56%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,24%
8	Alphabet Inc.	Media	US	1,28%
9	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,26%
10	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,24%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,82%
12	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,68%
13	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,68%
14	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,64%
15	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,61%



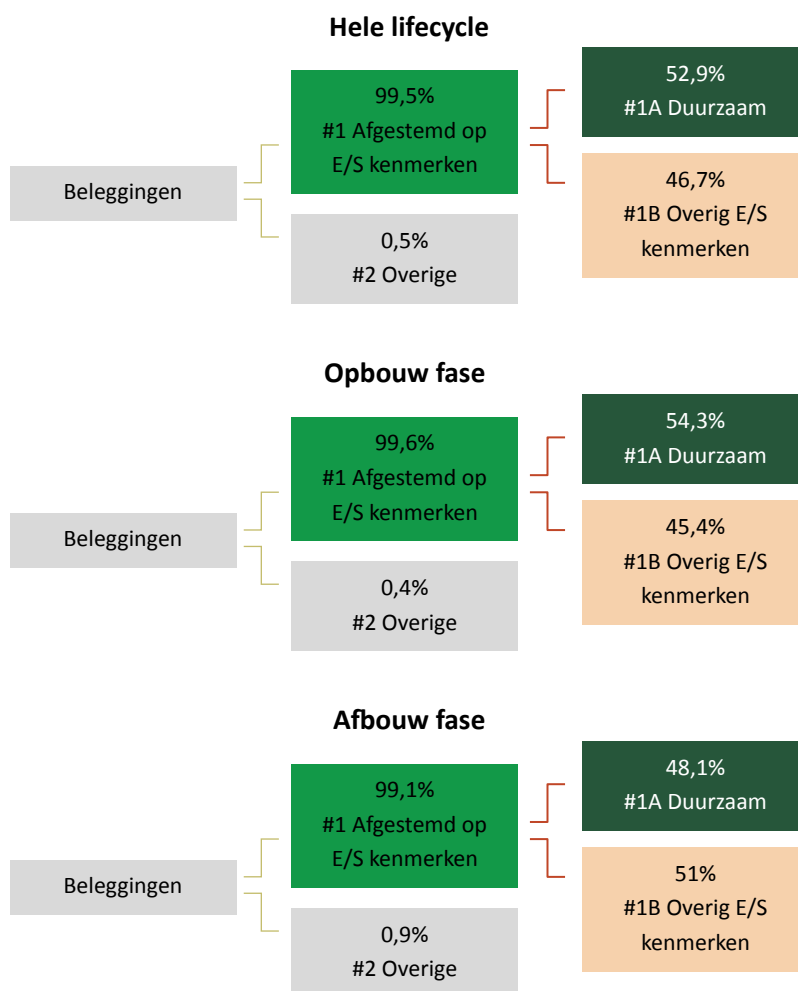
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,9%
Banks	7,2%
Technology Hardware & Equipment	5,4%
Sovereigns	5,0%
Retailing	4,2%
Media	4,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,2%
Insurance	3,2%
Capital Goods 2: Building Products++	2,6%
Automobiles & Components	2,4%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Telecommunication Services	1,7%
Chemicals	1,7%
Real Estate	1,4%
Household & Personal Products	1,3%
Food & Staples Retailing	1,1%
Transportation & Logistics	1,1%
Electric Utilities	1,1%
Hotels & Travel	0,9%
Metals & Mining	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,7%
Multi-utilities	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Electric Distribution & Transmission	0,5%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Supranationals	0,5%
Software & Services	0,4%
Restaurants	0,4%
Construction Materials	0,3%
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,4%
Banks	7,0%
Technology Hardware & Equipment	5,8%
Sovereigns	5,4%
Retailing	4,5%
Media	4,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,1%
Health Care Equipment & Services	3,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,5%
Insurance	3,4%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Automobiles & Components	2,6%
Commercial & Professional Services	2,5%
Food Beverage & Tobacco	2,1%
Diversified Financials	1,9%
Telecommunication Services	1,8%
Chemicals	1,8%
Real Estate	1,5%
Household & Personal Products	1,4%
Food & Staples Retailing	1,2%
Transportation & Logistics	1,2%
Electric Utilities	1,2%
Hotels & Travel	1,0%
Metals & Mining	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Energy Equipment & Services	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Software & Services	0,5%
Restaurants	0,5%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Banks	8,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	6,0%
Technology Hardware & Equipment	4,1%
Sovereigns	3,9%
Retailing	3,2%
Media	3,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,9%
Health Care Equipment & Services	2,7%
Insurance	2,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,5%
Supranationals	2,1%
Capital Goods 2: Building Products++	2,0%
Automobiles & Components	1,9%
Commercial & Professional Services	1,8%
Food Beverage & Tobacco	1,5%
Diversified Financials	1,4%
Telecommunication Services	1,4%
Chemicals	1,3%
Real Estate	1,1%
Household & Personal Products	1,0%
Transportation & Logistics	0,9%
Food & Staples Retailing	0,9%
Electric Utilities	0,9%
Hotels & Travel	0,7%
Metals & Mining	0,6%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Multi-utilities	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%
Electric Distribution & Transmission	0,4%
Energy Equipment & Services	0,4%
Software & Services	0,3%
Restaurants	0,3%
Construction Materials	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,0%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

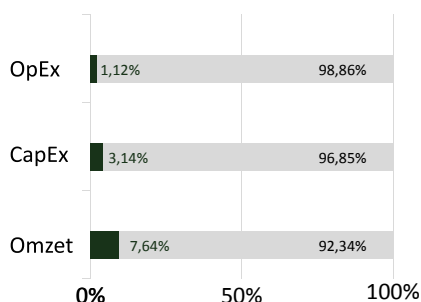
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

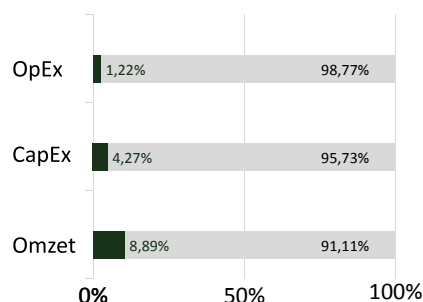
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



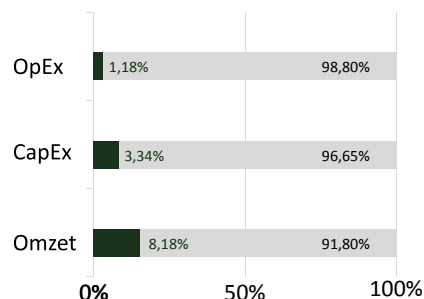
Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 94% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

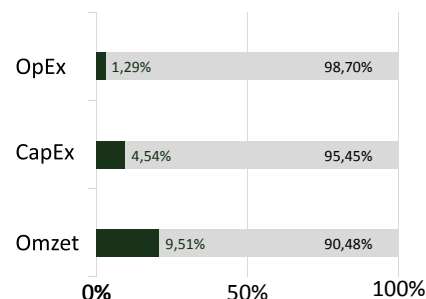
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

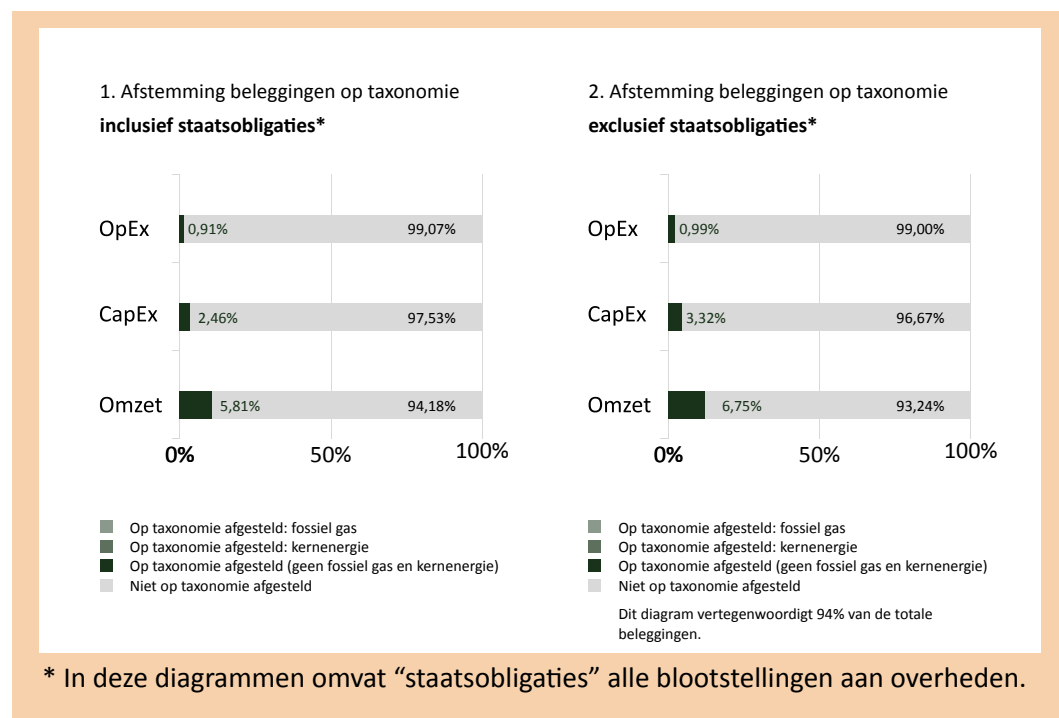


Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,64%	8,18%	5,81%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,02%	0,02%	0,02%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	5,40%	5,78%	4,07%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	2,05%	2,19%	1,57%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,17%	0,18%	0,14%	n.v.t.
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,14%	3,34%	2,46%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,08%	0,08%	0,06%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,95%	1,01%	0,76%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	1,95%	2,08%	1,51%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,16%	0,17%	0,13%	n.v.t.
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,12%	1,18%	0,91%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,03%	0,02%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,71%	0,75%	0,57%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	0,29%	0,31%	0,23%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,10%	0,10%	0,08%	n.v.t.

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 6	17%	8%	3%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 6	28%	18%	9%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

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.

Periodieke duurzaamheidsinformatie voor Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven Netto Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 7

Productnaam: Zwitserleven Nu
Pensioen en Zwitserleven Netto
Pensioen met DynamischBeleggen Lifecycle 7

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930067BEN4LR1PTD74

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ____%



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



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



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53%



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



Dit product promootte E/S kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De beleggingsvorm DynamischBeleggen binnen **Zwitserleven Nu Pensioen en Zwitserleven netto Pensioen** (het “**financiële product**” of het “**product**”) met Lifecycle 7 belegt in de fondsen: het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, het Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds, het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, de “**Lifecycle Fondsen**”. De Lifecycle Fondsen worden beheerd door Cardano Asset Management (de “**Fondsbeheerder**”). Dit overzicht is gebaseerd op informatie van de Fondsbeheerder. Voor dit product gebruiken we lifecycles, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Daardoor wijkt voor een individuele deelnemer de informatie in dit overzicht mogelijk af. Hierop hebben wij berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar telt maar één keer mee voor het berekenen van het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die (i) wel volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden als ook (ii) die niet zo gelden, en (iii) de percentages duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken via beleggingen in de Lifecycle Fondsen:

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikassen in uiterlijk 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 31-12-2019.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval bereiken in uiterlijk 2050;

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteren de Lifecycle Fondsen daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beogen de Lifecycle Fondsen enkel te beleggen in door die instellingen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- **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 overheidsinstituties;
- **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

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

• **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Onderstaande tabel toont hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd bij de Lifecycle Fondsen. Voor de overige kenmerken zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om te kunnen rapporteren.

Tabel 1. Prestatie duurzaamheidsindicatoren¹²³⁴				
	Impact (31-12-2024)			(31-12-2023)
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO ₂ -equivalenten/m€)	312	363	172	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 1 en 2 en de verandering daarvan in de tijd	327	nb	nb	n.v.t.
absolute broeikasgasemissies (ton CO ₂ -equivalenten) voor scope 3 en de verandering daarvan in de tijd	1399	nb	nb	n.v.t.
blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie	0	0	0	n.v.t.
verhouding tussen inkomsten uit groene activiteiten versus bruine activiteiten	4	4	4	n.v.t.
waterintensiteit (m ³ watergebruik/m€)	3	3	1	n.v.t.
absoluut watergebruik (m ³ watergebruik)	24	nb	nb	n.v.t.

Voor een toelichting over CO₂ emissies, klimaatrisico's en waterverbruik-indicatoren verwijzen wij naar de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

1 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.

2 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.

3 De getoonde cijfers zijn gebaseerd op de Lifecycle Fondsen als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen.

4 Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

• *en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

In tabel 1 is informatie over het jaar 2023 opgenomen. Over de ontwikkeling van de CO2 emissies, klimaatrisico's en waterverbruik wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen.

• *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het financiële product belegde deels in duurzame beleggingen. De doelstellingen van die duurzame beleggingen zijn gelijk aan de ecologische en sociale kenmerken zoals beschreven in de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'

In de referentieperiode hadden de Lifecycle Fondsen duurzame beleggingen die bijdroegen aan duurzaamheidsdoelen zoals vastgesteld door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder keek naar de bijdrage die een duurzame belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde duurzame ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont welke bijdrage de duurzame beleggingen van de Lifecycle Fondsen in de referentieperiode leverden aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Tabel 2. Bijdrage duurzaamheidsdoelstellingen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Totale bijdrage alle doelen	53%	34%	18%	n.v.t.
Totale bijdrage ecologische doelen:	25%	16%	9%	n.v.t.
Bescherming van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 20250 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	9%	6%	3%	n.v.t.
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	3%	2%	1%	n.v.t.
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	5%	3%	2%	n.v.t.
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	7%	5%	2%	n.v.t.
Totale bijdrage sociale doelen	28%	18%	10%	n.v.t.
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9%	5%	3%	n.v.t.
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19%	13%	7%	n.v.t.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

*Door een nieuwe voorgeschreven rekenmethode zijn de cijfers van 31-12-2023 en 31-12-2024 niet met elkaar te vergelijken

In de jaarverslagen van de Lifecycle Fondsen wordt meer gedetailleerde informatie gegeven over de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen die de Lifecycle Fondsen hebben gedaan, waren conform het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder 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 de prospectussen van de Lifecycle Fondsen.

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

Onderstaande tabel toont hoe rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	80	nb	nb	n.v.t.
1.2 scope 2 BKG-emissies	15	nb	nb	n.v.t.
1.3 scope 3 BKG-emissies	405	nb	nb	n.v.t.
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	95	nb	nb	n.v.t.
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	500	nb	nb	n.v.t.
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/ m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	17	18	17	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	126	136	126	n.v.t.
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	41	44	41	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	312	338	312	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,22%	2,41%	2,22%	n.v.t.
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,33%	0,36%	0,33%	n.v.t.
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	30,84%	33,31%	30,84%	n.v.t.
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	11,29%	12,23%	11,29%	n.v.t.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2	2	2	n.v.t.
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0	0	0	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3	3	3	n.v.t.
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0	0	0	n.v.t.
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0	0	0	n.v.t.
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0	0	0	n.v.t.
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1	1	1	n.v.t.
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0	0	0	n.v.t.
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0	0	0	n.v.t.
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige 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	2,01%	2,18%	2,01%	n.v.t.
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	n.v.t.
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	2	2	n.v.t.

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	0,34%	0,32%	0,34%	n.v.t.
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	29,39%	31,70%	29,39%	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	9,92%	10,74%	9,92%	n.v.t.
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				

Tabel 3. Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid† per 31-12-2024				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
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	19,64%	21,27%	19,64%	n.v.t.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,10%	0,10%	0,10%	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	7	8	7	n.v.t.
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	1	1	1	n.v.t.
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	0	n.v.t.
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	0,02%	0,02%	0,02%	n.v.t.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Details:

Ondernemingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van de Fondsbeheerder worden gecategoriseerd als in “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de VN Global Compact, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

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 EUcriteria.

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De basis van het beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan het duurzaam beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder en moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal de Fondsbeheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen. De beoordeling van ondernemingen en instellingen vond plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd, zie tabel 3.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Onderstaande tabellen tonen de grootste beleggingen per Lifecycle Fonds aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Tabel 4. Grootste Beleggingen†				
Hele lifecycle				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,45%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,39%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,96%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,69%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,64%
6	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,38%
7	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	1,28%
8	Visa Inc.	Software & Services	US	1,08%
9	French Republic	Sovereigns	FR	0,93%
10	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,90%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,90%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,85%
13	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,81%
14	Republic of Austria	Sovereigns	AT	0,78%
15	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,58%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Opbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	3,68%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,61%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,15%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,80%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,75%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,15%
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,96%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,96%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,91%
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,86%
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,61%
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,55%
13	Prologis, Inc.	Real Estate	US	0,54%
14	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,54%
15	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,52%

Tabel 4. Grootste Beleggingen†

Afbouw fase				
		Sector	Land	% Activa
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	5,64%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	5,43%
3	French Republic	Sovereigns	FR	4,09%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	3,45%
5	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,69%
6	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,64%
7	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,30%
8	Alphabet Inc.	Media	US	1,32%
9	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,28%
10	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,07%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	0,84%
12	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,70%
13	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,70%
14	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,66%
15	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,63%



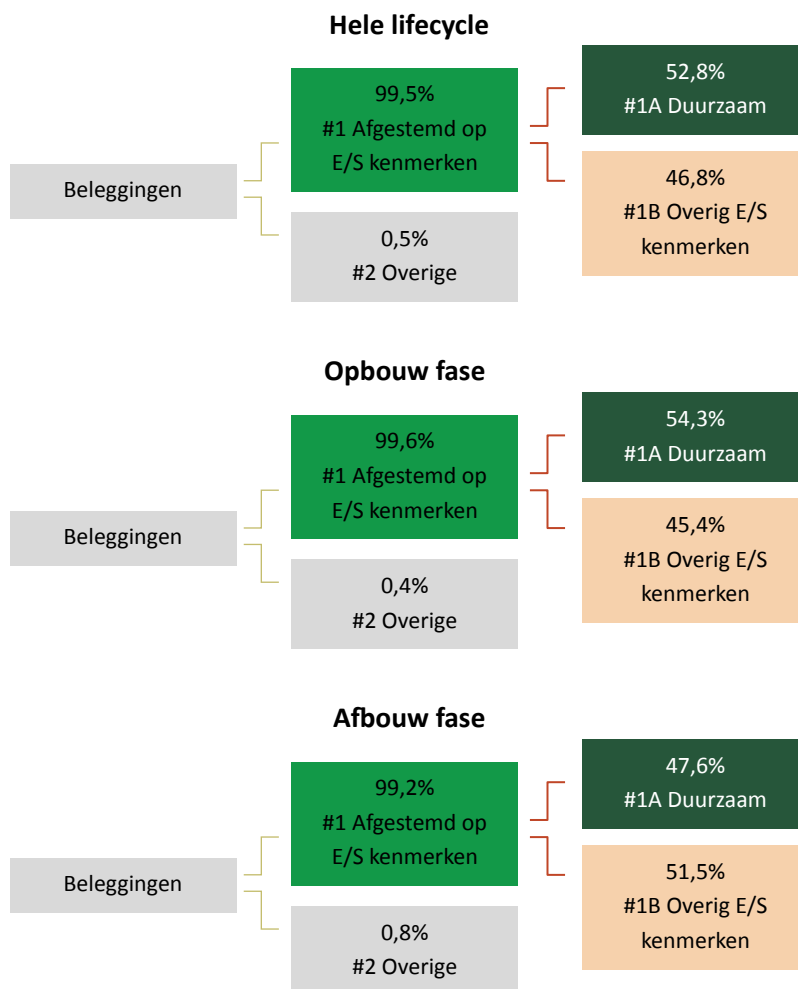
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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. **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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor de Lifecycle Fondsen over de referentieperiode is hieronder aangegeven.

• Hoe zag de activa-allocatie eruit?†



#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.

#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 beleggingen gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin de Lifecycle Fondsen in totaal in beleggen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024).

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Sector	Per 31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,9%
Banks	7,2%
Technology Hardware & Equipment	5,4%
Sovereigns	5,1%
Retailing	4,3%
Media	4,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,8%
Health Care Equipment & Services	3,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,3%
Insurance	3,2%
Capital Goods 2: Building Products++	2,6%
Automobiles & Components	2,4%
Commercial & Professional Services	2,4%
Food Beverage & Tobacco	2,0%
Diversified Financials	1,8%
Telecommunication Services	1,7%
Chemicals	1,7%
Real Estate	1,4%
Household & Personal Products	1,3%
Food & Staples Retailing	1,1%
Transportation & Logistics	1,1%
Electric Utilities	1,1%
Hotels & Travel	0,9%
Metals & Mining	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,7%
Multi-utilities	0,7%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%
Energy Equipment & Services	0,5%
Electric Distribution & Transmission	0,5%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Hele lifecycle	
Software & Services	0,4%
Restaurants	0,4%
Supranationals	0,4%
Construction Materials	0,3%
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Sector	31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,4%
Banks	7,0%
Technology Hardware & Equipment	5,8%
Sovereigns	5,4%
Retailing	4,5%
Media	4,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,1%
Health Care Equipment & Services	3,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,5%
Insurance	3,4%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%
Automobiles & Components	2,6%
Commercial & Professional Services	2,5%
Food Beverage & Tobacco	2,1%
Diversified Financials	1,9%
Telecommunication Services	1,8%
Chemicals	1,8%
Real Estate	1,5%
Household & Personal Products	1,4%
Food & Staples Retailing	1,2%
Transportation & Logistics	1,2%
Electric Utilities	1,2%
Hotels & Travel	1,0%
Metals & Mining	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,9%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,8%
Multi-utilities	0,8%
Energy Equipment & Services	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,5%
Software & Services	0,5%
Restaurants	0,5%
Construction Materials	0,4%
Gas Utilities	0,2%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Opbouw fase	
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%
Supranationals	0,0%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Sector	31-12-2024
Banks	7,9%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	6,2%
Technology Hardware & Equipment	4,2%
Sovereigns	4,1%
Retailing	3,3%
Media	3,2%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,0%
Health Care Equipment & Services	2,8%
Insurance	2,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,6%
Capital Goods 2: Building Products++	2,0%
Automobiles & Components	2,0%
Commercial & Professional Services	1,9%
Supranationals	1,8%
Food Beverage & Tobacco	1,6%
Diversified Financials	1,5%
Telecommunication Services	1,4%
Chemicals	1,3%
Real Estate	1,2%
Household & Personal Products	1,0%
Transportation & Logistics	0,9%
Food & Staples Retailing	0,9%
Electric Utilities	0,9%
Hotels & Travel	0,7%
Metals & Mining	0,7%
Consumer Durables & Apparel	0,6%
Multi-utilities	0,6%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,4%
Energy Equipment & Services	0,4%
Software & Services	0,3%
Restaurants	0,3%
Construction Materials	0,3%

Tabel 5. Economische sectoren†	
Afbouw fase	
Gas Utilities	0,2%
Water Utilities	0,1%
Renewable Energy	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%
Airlines	0,0%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling op de EU-taxonomie afgestemd?

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?**¹

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

¹ 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 – zie de toelichting in de linkermarge. 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

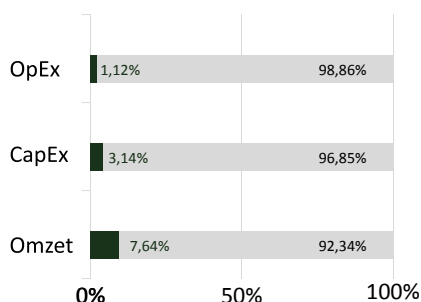
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

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

Hele lifecycle

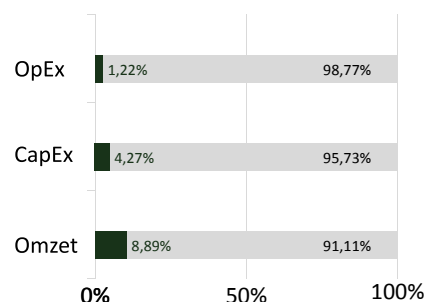
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



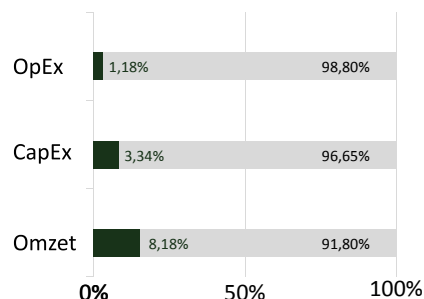
Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

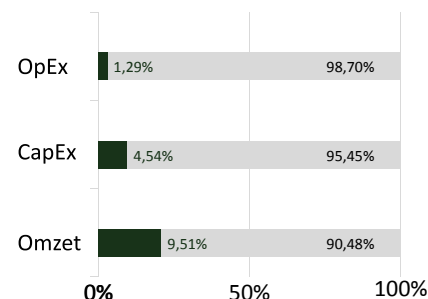
Opbouw fase

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*

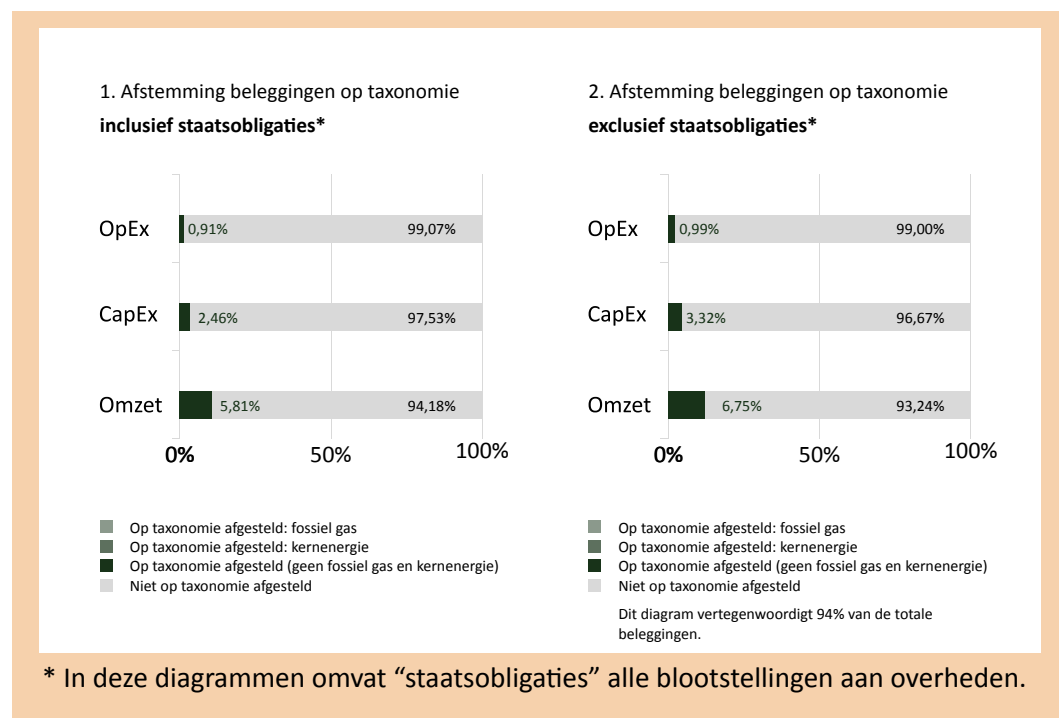


Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
Op taxonomie afgestemd: kernenergie
Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 95% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Afbouw fase



Deze informatie is gebaseerd op data van een externe dataleverancier, op basis van door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Mogelijk komt dit doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar nog niet behoeven te rapporteren op basis van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten in ontwikkeling zijn. Tevens vindt de invoering van de rapportageverplichtingen over alle milieudoelstellingen gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. 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.

• **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

In onderstaande tabel is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten opgegeven:

Tabel 6: Aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Omzet afgestemd op de EU-taxonomie	7,64%	8,18%	5,81%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,02%	0,02%	0,02%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	5,40%	5,78%	4,07%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	2,05%	2,19%	1,57%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,17%	0,18%	0,14%	n.v.t.
Kapitaaluitgaven (CapEx) afgestemd op de EU-taxonomie	3,14%	3,34%	2,46%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,08%	0,08%	0,06%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,95%	1,01%	0,76%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	1,95%	2,08%	1,51%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,16%	0,17%	0,13%	n.v.t.
Operationele uitgaven (OpEx) afgestemd op de EU-taxonomie	1,12%	1,18%	0,91%	n.v.t.
- Deel transitie activiteiten	0,03%	0,03%	0,02%	n.v.t.
- Deel faciliterende activiteiten	0,71%	0,75%	0,57%	n.v.t.
- Deel ‘eigen prestaties’	0,29%	0,31%	0,23%	n.v.t.
- Niet geclassificeerd	0,10%	0,10%	0,08%	n.v.t.

• **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voor deze percentages verwijzen wij naar tabel 6. Momenteel kunnen hier geen conclusies aan worden verbonden.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bijdrage ecologische doelen niet afgestemd op taxonomie per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 7	17%	8%	3%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht geeft het aandeel aan van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen tot economische activiteiten met een ecologische doelstelling, maar niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Totaal bijdrage sociale doelen per 31-12-2024†				Per 31-12-2023
	Hele lifecycle	Opbouw fase	Afbouw fase	Hele lifecycle
Lifecycle 7	28%	18%	10%	n.v.t.

Bovenstaand overzicht toont het aandeel van de beleggingen in de Lifecycle Fondsen die bijdroegen aan de gemeenschappen waarin zij opereren, de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk beheersten of een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers leverden door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte 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 de Lifecycle Fondsen. Daarnaast werden door de Lifecycle Fondsen liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen ten behoeve van het beheersen van liquiditeitsdoeleinden. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan de minimale duurzaamheidscriteria van de Fondsbeheerder.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De basis van het duurzame beleggingsbeleid is dat ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, moeten voldoen aan fundamentele beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat hieraan niet wordt voldaan, belegt de Fondsbeheerder niet in deze ondernemingen of instellingen. 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 op dit moment gaande zijn.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

† Dit overzicht is gebaseerd op **informatie van de Fondsbeheerder** over de Lifecycle Fondsen. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. Voor dit product gebruiken we **lifecycles**, waardoor de mix van beleggingen wijzigt naarmate de pensioenrichtdatum dichterbij komt. Deze template bevat informatie over de opbouwfase en de afbouwfase binnen dit product. De opbouwfase is de fase waarin de kans op een goed rendement voorop staat. In deze fase wordt in een mix van grotendeels aandelen belegd. De afbouwfase is de fase waarin er minder risicovol wordt belegd. De mix van aandelen wordt hiervoor stapsgewijs afgebouwd, zodat vlak voor de pensioendatum de mix grotendeels uit obligaties bestaat. Wij hebben onze berekeningen uitgevoerd op basis van het totaal belegd vermogen van alle deelnemers in dit financiële product voor beide fasen tezamen. Hierdoor wijkt voor een specifieke leeftijdscategorie de cijfermatige informatie naar alle waarschijnlijkheid af. Waar mogelijk splitsen we dit vervolgens uit naar de opbouw- en afbouwfase. Wij houden daarbij zoveel mogelijk rekening met het relatieve deel van ieder Lifecycle Fonds in het product en de onderliggende beleggingen daarvan.

Meer informatie over duurzaamheid, de lifecycles en de periodieke informatie van afzonderlijke Lifecycle Fondsen en onze berekeningsmethodes kunt u op www.zwitserleven.nl/duurzaamheidsinformatie vinden.

Algemeen

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is geen marketing materiaal. Een afzonderlijke duurzame belegging kan als zowel ecologisch als sociaal duurzaam kwalificeren, maar wordt niet dubbel geteld in het percentage duurzame beleggingen. Het percentage duurzame beleggingen is een optelsom, gecorrigeerd voor dubbeltellingen, van de percentages duurzame beleggingen:

- (i) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzame belegging gelden
- (ii) met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzame belegging gelden, en
- (iii) met een sociale doelstelling.

Deze periodieke duurzaamheidsinformatie is zo zorgvuldig mogelijk opgesteld. Deze informatie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden. De data betreffende de Lifecycle Fondsen is ter beschikking gesteld door de Fondsbeheerder. De daarvoor benodigde data wordt mede ter beschikking gesteld door externe dataproviders, die verschillende modellen kunnen hanteren en mogelijk over inaccurate of incomplete data beschikken, waardoor gebruik wordt gemaakt van schattingen. Voor de niet-financiële indicatoren en andere niet-financiële data worden berekeningsmethoden gebruikt, die kunnen leiden tot meetfouten of onzekerheden. Niet-financiële indicatoren hebben niet altijd een gestandaardiseerde betekenis en kunnen afwijken van indicatoren met dezelfde of vergelijkbare namen die door andere ondernemingen worden gebruikt.

Annex 2 SFDR Disclosures concerning VrijBeleggen

Within the VrijBeleggen investment form, the individual participants are responsible for the selection of investments. Participants can choose from the following investment funds:

Zwitserleven Beleggingsfondsen N.V. (fund manager Cardano Asset Management N.V.):

- Zwitserleven Europees Aandelenfonds
- Zwitserleven Obligatiefonds
- Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds
- Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds
- Zwitserleven Wereld Aandelenfonds
- Zwitserleven Vastgoedfonds
- Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds
- Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen N.V. (fund manager Cardano Asset Management N.V.):

- Zwitserleven Credits Fonds
- Zwitserleven Medium Duration Fonds
- Zwitserleven Long Duration Fonds
- Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds
- Zwitserleven Mixfonds
- Zwitserleven Selectie Fonds
- Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds
- Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen
- Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific
- Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa
- Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (fund manager ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.):

- ASN Duurzaam Aandelenfonds
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Milieu & Waterfonds

Only if investment funds are selected which promote ecological and/or social ('ES') characteristics or have a sustainable objective, and investments are kept in one or more of these funds throughout the term, a pension scheme with 'VrijBeleggen' can be considered a product that promotes ES characteristics.

Participants can also choose certain BlackRock iShares-funds. The iShares funds selected for 'VrijBeleggen', managed by BlackRock, do not promote ES characteristics and therefore do not publish information on the contribution to ES characteristics nor how the investments take account of the EU criteria for environmentally sustainable economic activities in accordance with the Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR').

To which extent the ES-characteristics promoted by the funds, or their sustainable objective, have been met, can be found in the periodic sustainability templates attached to the funds' annual reports in accordance with the Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Pursuant to Zwitserleven PPI's obligations under the SFDR, these templates are also attached to this annual report. These templates have been prepared by third parties in their capacity as fund manager of investment funds. The fund managers are responsible for the correctness and completeness of the templates, for which Zwitserleven PPI does not accept any liability. These templates should not be regarded as investment advice. The value of your investment can fluctuate. Past performance is no guarantee of future returns.

1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

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 2024.

Zwitserleven Europees Aandelenfonds

LEI-code: 5493000XS06OHD55HH71

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 54,0%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Europees Aandelenfonds (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 Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 54,0% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.279	€ 2.181	€ 2.198
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	125.271	130.547	189.036
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	55	60	86
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-5%	-24%	-9%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	89	82	121
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-3%	-17%	-15%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.279	€ 2.181	€ 2.198
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	900.869	1.387.887	1.000.280
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	395	636	455
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-16%	-18%	-8%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	585	824	845
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-28%	-19%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

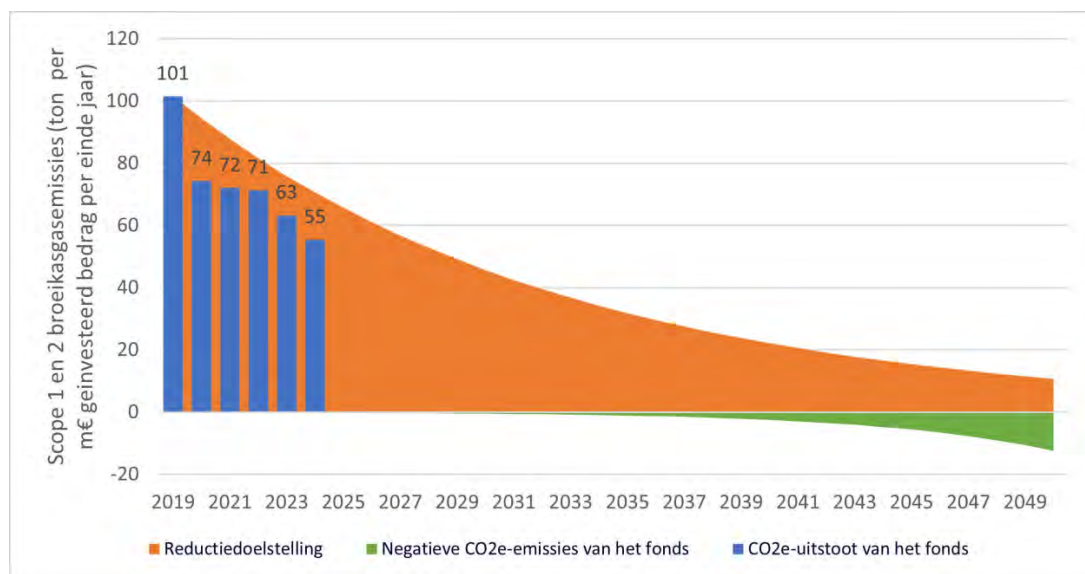
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	3.553	10.007	11.135
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	2	5	5
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-93%	-83%	-80%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-21,8%	-22,7%	-23,5%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,3%	-22,1%	-18,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,3%	-18,0%	-17,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,0%	-18,7%	-13,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	6,9%	8,3%	6,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	9,4%	10,4%	7,5%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,5%	-13,8%	-13,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,7%	-14,9%	-13,2%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn licht hoger dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	54,0%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24,8%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,6%
Netto-nul ontbossing	2,5%
Waterneutraal	5,3%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	29,1%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	21,2%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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 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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	122.500	112.100	95.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	27.000	24.000	26.900
1.3 scope 3 BKG-emissies	856.200	1.428.100	827.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	149.600	136.100	122.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.005.700	1.564.200	949.600
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	71	63	55
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	479	726	430
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	109	88	87
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	885	928	679
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	9,7%	6,8%	6,4%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	4,7%	2,8%	2,0%
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	57,0%	55,3%	55,5%
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	36,7%	36,0%	24,3%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,2	2,4	2,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,5	0,5
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,6	0,8	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	0,0	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,4	0,4	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	13,8%	10,9%	6,6%
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	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	2,3	2,1	1,1
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	-	-	-
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	0,2	0,2	0,2
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,1
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	42,1%	42,1%	43,6%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](https://www.cardano.nl/Verklaring-belangrijkste-ongunstige-effecten)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Sap Se	Software & Services	DE	4,87%	2,40%
2	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	4,63%	4,70%
3	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	3,79%	5,30%
4	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	3,32%	
5	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	3,18%	3,60%
6	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT	2,88%	2,00%
7	3i Group Plc	Banks	GB	2,84%	
8	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	2,71%	2,00%
9	Crh Public Limited Company	Construction Materials	IE	2,63%	2,30%
10	Axa S.a.	Insurance	FR	2,52%	2,10%
11	Compagnie De Saint-gobain S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR	2,44%	
12	Relx Plc	Commercial & Professional Services	GB	2,36%	2,20%
13	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,20%	
14	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	2,09%	2,10%
15	Deutsche Telekom Ag	Telecommunication Services	DE	2,09%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



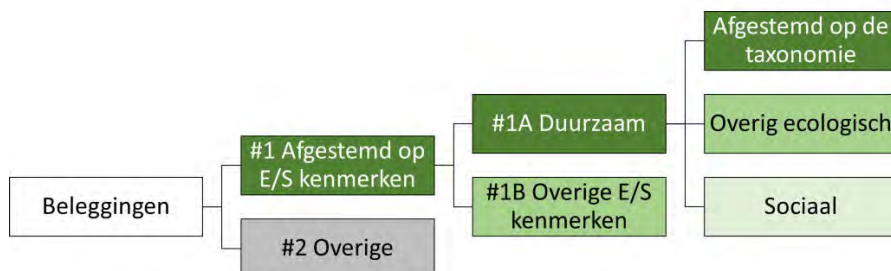
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,8%
... #1A Duurzaam	54,0%
... #1B Overige E/S kenmerken	45,8%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,2%
..... Overig ecologisch	20,7%
..... Sociaal	29,1%
#2 Overige	0,2%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	14,15%	14,81%
Banks	13,55%	12,60%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	8,84%	7,66%
Insurance	6,41%	5,75%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,82%	5,26%
Software & Services	4,88%	4,02%
Food Beverage & Tobacco	4,26%	6,76%
Retailing	3,87%	1,56%
Capital Goods 2: Building Products++	3,82%	4,20%
Food & Staples Retailing	3,20%	2,70%
Telecommunication Services	2,98%	2,26%
Oil, Gas & Consumable Fuels	2,95%	4,45%
Construction Materials	2,64%	2,32%
Electric Utilities	2,61%	2,67%
Consumer Durables & Apparel	2,50%	3,65%
Commercial & Professional Services	2,36%	2,18%
Diversified Financials	2,34%	1,48%
Household & Personal Products	2,18%	3,00%
Media	2,04%	2,19%
Automobiles & Components	1,91%	2,78%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	1,68%	1,85%
Multi-utilities	1,55%	1,31%
Chemicals	1,55%	1,48%
Metals & Mining	1,35%	1,31%
Gas Utilities	0,58%	0,43%
Real Estate	0,00%	1,03%
Transportation & Logistics	0,00%	0,30%

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.

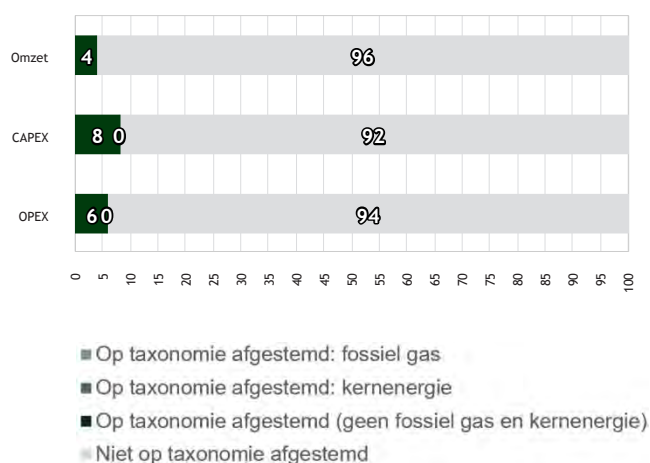
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

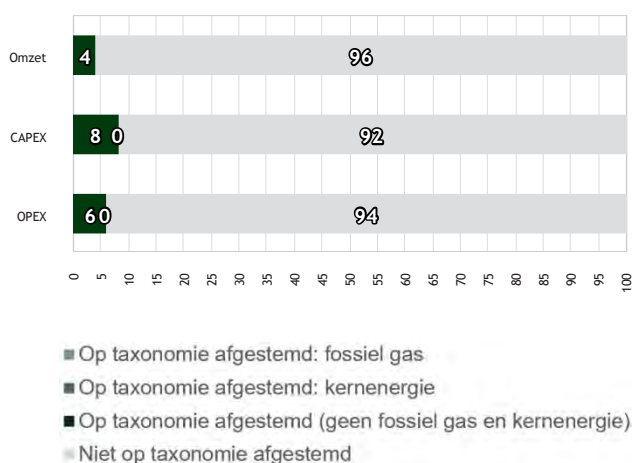
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 staatsschulden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,20%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	3,90%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,10%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,20%

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj en Eiffage Sa. In totaal was 0,015% van de omzet, 0,000% van de kapitaaluitgaven en 0,025% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,15%
Faciliterende activiteiten	3,30%
Transitieactiviteiten	0,19%
'Eigen prestaties'	0,55%
Niet geclassificeerd	0,12%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,94%
Faciliterende activiteiten	4,72%
Transitieactiviteiten	0,35%
'Eigen prestaties'	2,51%
Niet geclassificeerd	0,36%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,80%
Faciliterende activiteiten	4,24%
Transitieactiviteiten	0,13%
'Eigen prestaties'	1,03%
Niet geclassificeerd	0,41%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 3,0% naar 4,2% (2022 was: 4,1%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 7,1% naar 7,9% (2022 was: 8,4%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 5,1% naar 5,8% (2022 was: 6,1%).

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.



24,8% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,2% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 20,7% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



29,1% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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?

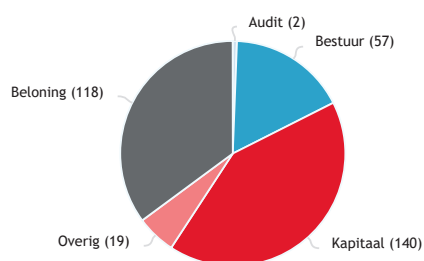


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen 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.

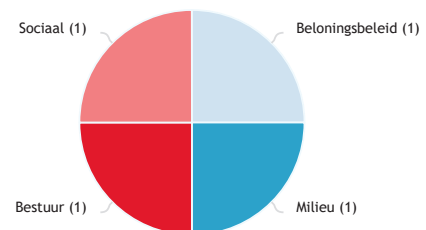
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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

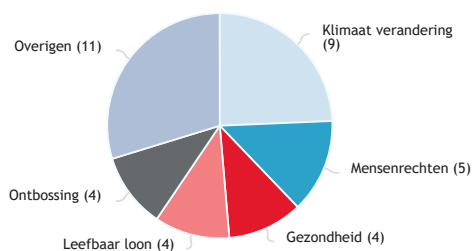


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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 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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Obligatiefonds

LEI-code: 549300E5J8EI86UJR793

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 40,5%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.	☐ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Obligatiefonds (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 voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 40,5% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.238	€ 2.197	€ 2.293
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	99%	100%	64%
Absolute emissies (ton CO2e)	151.428	166.244	67.691
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	68	76	46
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		-78%	-74%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	16	19	33
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		-34%	-19%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,3	3,3	3,8

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.238	€ 2.197	€ 2.293
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	99%	100%	64%
Absolute emissies (ton CO2e)	279.636	352.450	296.661
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	126	160	201
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		-13%	5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	265	537	376
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)		15%	17%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,6

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit zien.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

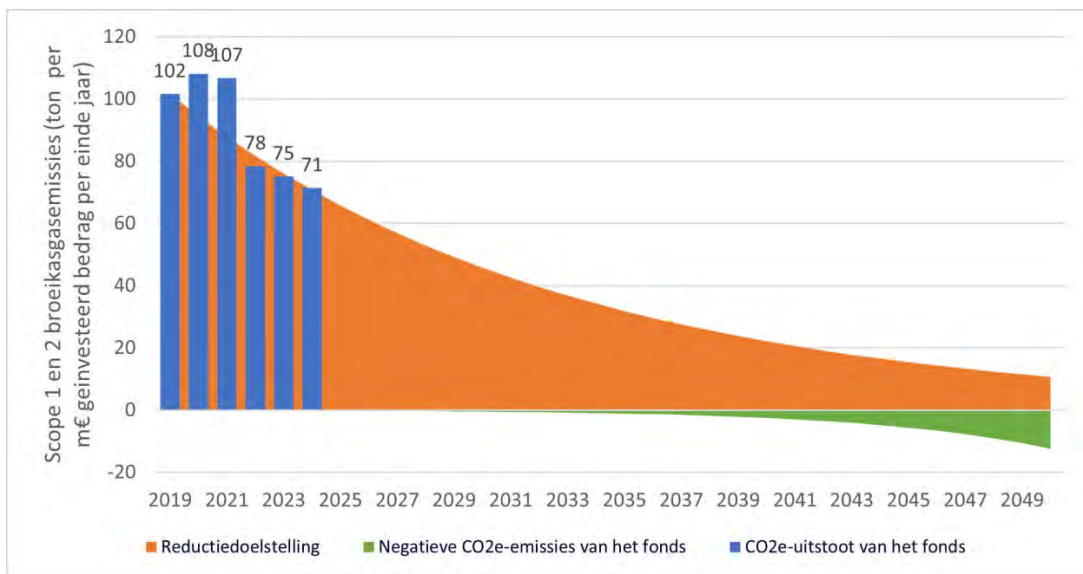
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. 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 het Fonds.

Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-4,2%	-5,6%	-4,5%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	-6,4%	-3,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-3,7%	-3,8%	-3,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	-4,6%	-2,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,1%	0,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,3%	0,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,5%	-1,9%	-1,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	-2,0%	-1,2%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	66,00%	64,50%	65,70%
Groene obligaties	19,20%	18,00%	17,70%
Sociale obligaties	4,20%	5,10%	4,70%
Duurzame obligaties	9,80%	11,60%	10,90%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,70%	0,80%	1,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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 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.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel ‘Sustainable Development Goals’ of SDG’s). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	40,5%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,0%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	6,1%
Netto-nul ontbossing	4,3%
Waterneutraal	4,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,2%
Totaal bijdrage sociale doelen	20,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,4%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,1%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren’, die inzicht geven (i) in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico’s, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ en 3. ‘Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’ is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 overheden, ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	161.300	161.400	154.600
1.2 scope 2 BKG-emissies	8.000	5.700	4.400
1.3 scope 3 BKG-emissies	363.700	358.800	291.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	169.300	167.100	159.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	533.000	525.900	450.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	78	75	71
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies waarin is belegd scope 1, 2 & 3	247	236	200
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	30	15	17
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	435	572	282
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,3%	4,8%	3,6%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	2,0%	1,4%	1,2%
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	59,7%	58,0%	50,6%
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	27,1%	27,7%	13,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,9	1,7	2,5
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,4	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	0,5	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	0,1	0,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	2,9%	3,1%	1,3%
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	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	0,7	0,3	0,2
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIDIGING 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	-	-	0,0
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	0,3	0,4	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
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	38,7%	38,7%	40,4%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	126,5	121,9	122,1
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	71,9	70,4	69,3
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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	French Republic	Sovereigns	FR	12,98%	12,90%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	10,91%	8,00%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	8,59%	10,80%
4	Republic of Italy	Sovereigns	IT	8,25%	8,10%
5	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	3,93%	3,70%
6	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	2,87%	2,60%
7	Republic of Austria	Sovereigns	AT	2,31%	3,60%
8	Kingdom of Belgium	Sovereigns	BE	2,19%	2,40%
9	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	1,57%	1,70%
10	Banque de Developpement du Conseil de l'Europe	Supranationals	FR	1,25%	1,50%
11	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	1,20%	
12	European Union	Sovereigns	EU	1,16%	
13	Bpce S.a.	Banks	FR	1,02%	1,00%
14	CREDIT MUTUEL ARKEA S.A.	Banks	FR	1,00%	
15	Achmea B.v.	Insurance	NL	0,99%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



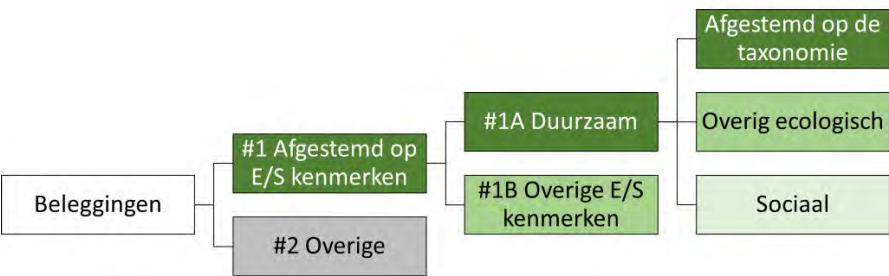
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,9%
... #1A Duurzaam	40,5%
... #1B Overige E/S kenmerken	59,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	1,6%
..... Overig ecologisch	18,3%
..... Sociaal	20,5%
#2 Overige	0,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	54,34%	54,14%
Banks	18,92%	19,27%
Supranationals	8,66%	8,65%
Insurance	3,30%	3,60%
Automobiles & Components	2,40%	1,87%
Transportation & Logistics	1,93%	1,96%
Real Estate	1,68%	1,49%
Telecommunication Services	1,13%	1,05%
Food Beverage & Tobacco	0,79%	0,51%
Diversified Financials	0,76%	0,66%
Multi-utilities	0,67%	0,72%
Electric Distribution & Transmission	0,66%	0,65%
Health Care Equipment & Services	0,64%	0,87%
Consumer Durables & Apparel	0,62%	0,42%
Gas Utilities	0,45%	0,38%
Capital Goods 2: Building Products++	0,43%	0,44%
Electric Utilities	0,42%	1,00%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,34%	0,18%
Software & Services	0,33%	0,44%
Retailing	0,30%	0,28%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,26%	0,36%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,20%	0,19%
Media	0,14%	0,12%
Commercial & Professional Services	0,14%	0,14%
Energy Equipment & Services	0,12%	0,00%
Food & Staples Retailing	0,12%	0,20%
Chemicals	0,10%	0,25%
Restaurants	0,08%	0,08%
Technology Hardware & Equipment	0,08%	0,08%

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.

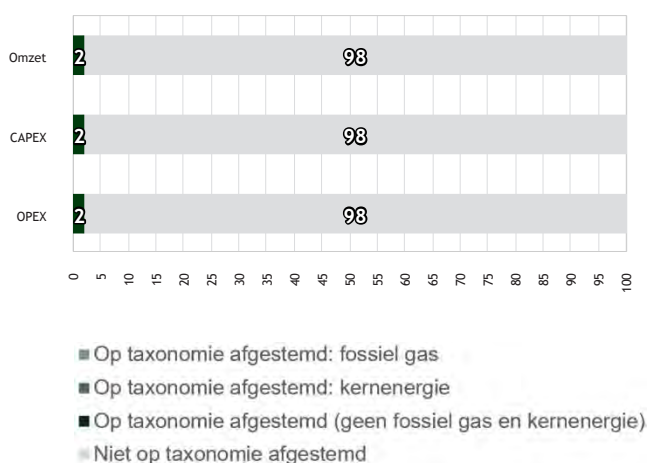
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

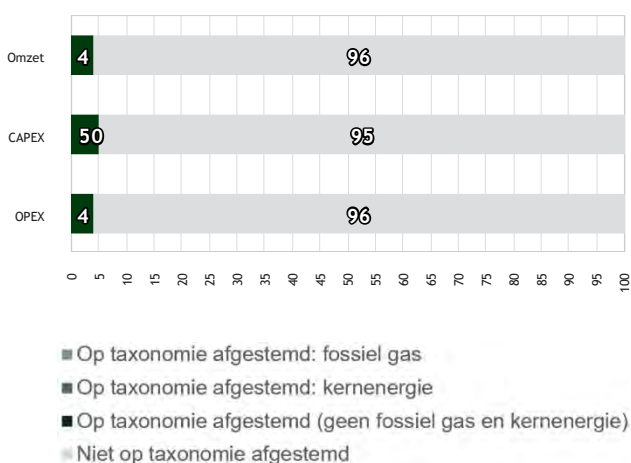
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 45,66% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,60%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	1,40%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,10%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,10%

Een onderneming in het Fonds ondernam nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France. In totaal was 0,036% van de omzet, 0,034% van de kapitaaluitgaven en 0,051% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,64%
Faciliterende activiteiten	0,95%
Transitieactiviteiten	0,09%
‘Eigen prestaties’	0,43%
Niet geclassificeerd	0,18%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,41%
Faciliterende activiteiten	1,35%
Transitieactiviteiten	0,18%
‘Eigen prestaties’	0,71%
Niet geclassificeerd	0,17%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,80%
Faciliterende activiteiten	1,41%
Transitieactiviteiten	0,08%
‘Eigen prestaties’	0,23%
Niet geclassificeerd	0,09%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 1,7% naar 1,6% (2022 was: 2,2%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 2,1% naar 2,4% (2022 was: 3,1%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 1,7% naar 1,8% (2022 was: 2,6%).

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.



20,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 1,6% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 18,3% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



20,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

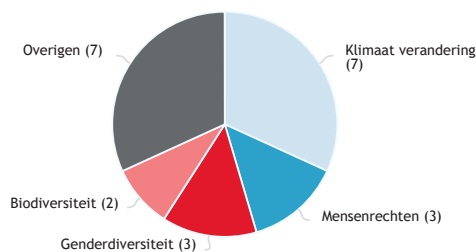
10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

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 sub-vragen, 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 Kortlopend Obligatiefonds

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 2024.

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

LEI-code: 5493008QESWFAQ4TOJ76

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 45,9%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (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 voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 45,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 126	€ 168	€ 158
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	71%
Absolute emissies (ton CO2e)	2.900	7.071	3.117
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	23	42	28
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-69%		
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	2	2	3
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	112%		
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,8	3,1	3,7

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 126	€ 168	€ 158
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	71%
Absolute emissies (ton CO2e)	8.375	10.983	6.101
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	66	65	55
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	5%		
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	554	840	279
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	38%		
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,5

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

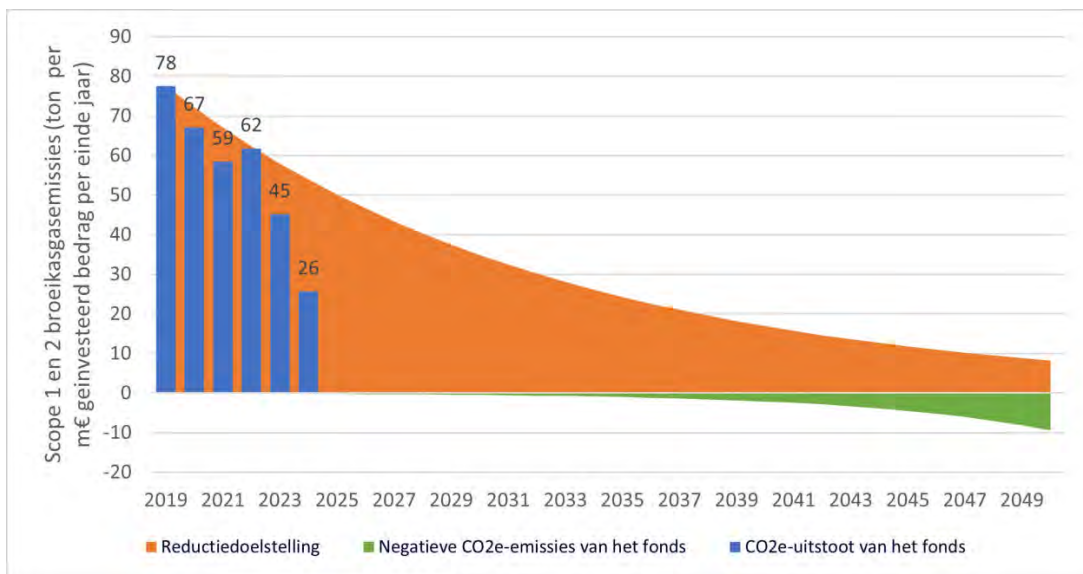
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. 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 het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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, kans 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.

Tabel 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-1,3%	-1,8%	-1,4%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-0,5%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,2%	-0,1%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-1,1%	-1,8%	-1,4%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,5%	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn licht hoger dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	77,20%	82,10%	85,00%
Groene obligaties	15,00%	15,70%	11,90%
Sociale obligaties	1,30%	1,50%	3,10%
Duurzame obligaties	6,40%	0,70%	0,00%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktonwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	45,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	21,5%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,9%
Netto-nul ontbossing	3,6%
Waterneutraal	3,6%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,3%
Totaal bijdrage sociale doelen	24,4%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	17,4%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	11.800	8.000	3.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	110	150	70
1.3 scope 3 BKG-emissies	11.500	12.700	7.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	11.900	8.100	3.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	23.400	20.900	10.800
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	62	45	26
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	121	116	85
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	2	2	1
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	229	755	372
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	48,3%	49,3%	34,7%
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	4,6%	3,6%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,0	0,1	0,1
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
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	-	-	0,0
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	0,5	0,4	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-
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	38,9%	40,3%	45,5%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	127,5	126,8	116,3
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	69,4	68,3	73,3
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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](https://www.cardano.nl)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	13,37%	3,20%
2	KfW	Supranationals	DE	11,41%	10,60%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
3	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	8,32%	31,60%
4	European Investment Bank	Supranationals	LU	7,23%	7,20%
5	Nn Group N.v.	Insurance	NL	6,27%	4,40%
6	Bpce S.a.	Banks	FR	6,08%	
7	Societe Generale S.a.	Banks	FR	4,93%	2,80%
8	Kbc Groep N.v.	Banks	BE	3,23%	2,80%
9	ABN AMRO Bank N.V.	Banks	NL	3,12%	
10	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	2,62%	
11	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	2,54%	1,80%
12	Achmea B.v.	Insurance	NL	2,42%	1,70%
13	Landwirtschaftliche Rentenbank	Supranationals	DE	2,37%	
14	De Volksbank N.v.	Banks	NL	2,36%	
15	ARGENTA SPAARBANK N.V.	Banks	BE	2,36%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



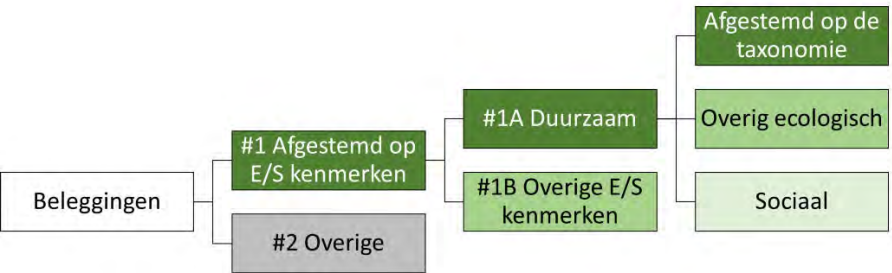
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,4%
... #1A Duurzaam	45,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	53,5%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	2,3%
..... Overig ecologisch	19,1%
..... Sociaal	24,4%
#2 Overige	0,6%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	41,90%	33,05%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Supranationals	23,76%	19,44%
Sovereigns	21,82%	34,84%
Insurance	8,74%	6,15%
Real Estate	2,63%	2,00%
Automobiles & Components	1,15%	2,08%
Consumer Durables & Apparel	0,00%	0,85%
Diversified Financials	0,00%	1,60%

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.

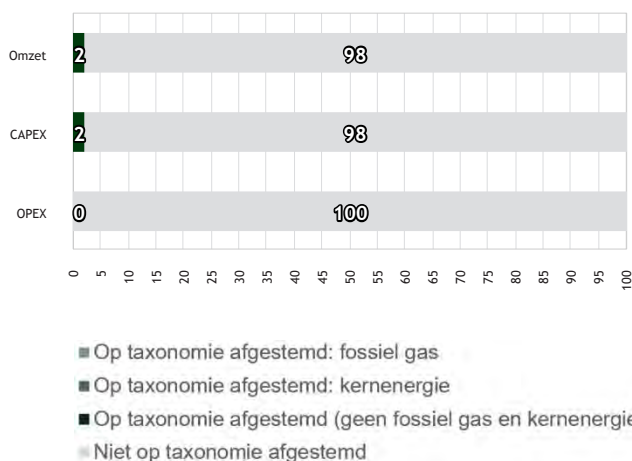
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

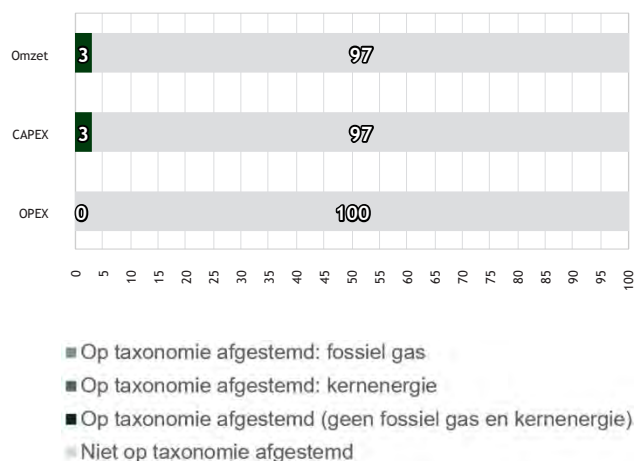
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 78,18% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,30%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	2,30%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,31%
Faciliterende activiteiten	0,02%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	2,30%
Niet geclassificeerd	0,00%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,30%
Faciliterende activiteiten	0,00%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	2,30%
Niet geclassificeerd	0,00%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,00%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gelijk gebleven op 2,3% (2022 was: 0,2%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 2,0% naar 2,3% (2022 was: 0,3%) maar de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0% (2022 was: 0,5%).

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.



21,5% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2,3% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 19,1% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



24,4% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

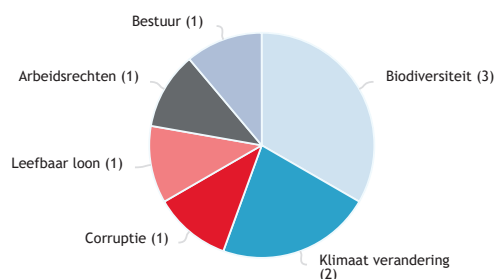
10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

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.

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 2024.

Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

LEI-code: 549300LJGTV75ZO1TR71

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 19,3%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR').

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 19,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- 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 overheidsinstituties;
- 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.

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 voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano overheden op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in staatsobligaties, 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 144	€ 120	€ 112
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	36%
Absolute emissies (ton CO2e)	15.163	12.146	2.758
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	105	101	69
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-22%	-40%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	-	-	-
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,8

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 144	€ 120	€ 112
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	36%
Absolute emissies (ton CO2e)	9.193	7.472	1.690
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	64	62	42
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-21%	-5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	-	-	-
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,8

De absolute emissies zijn enigszins toegenomen in 2024.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

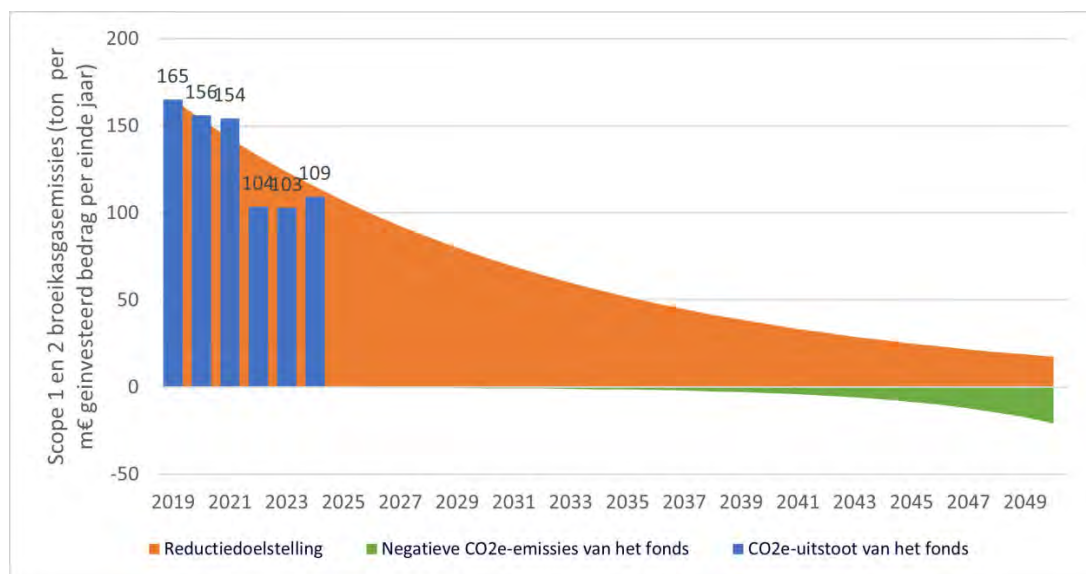
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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



Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 3: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	77,60%	75,50%	82,90%
Groene obligaties	22,00%	24,00%	16,70%
Sociale obligaties	0,00%	0,00%	0,00%
Duurzame obligaties	0,40%	0,50%	0,40%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Het watergebruik en klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Derhalve wordt hier in dit Fonds niet over gerapporteerd.

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame

productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 4: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	19,3%
Totaal bijdrage ecologische doelen	9,7%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	2,4%
Netto-nul ontbossing	2,4%
Waterneutraal	2,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	2,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	9,7%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	4,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	4,8%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 5: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	10.900	13.700	16.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	130	170	200
1.3 scope 3 BKG-emissies	6.800	8.500	9.900
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	11.000	13.900	16.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	17.800	22.400	26.300
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	104	103	109
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	167	166	176
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	-	-	-
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	-	-	-
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	-	-	-
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	-	-	-
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	-	-	-
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	104,3	103,1	110,2
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	63,9	63,3	66,9
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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](https://www.cardano.nl/Verklaring-belangrijkste-ongunstige-effecten)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 6: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	French Republic	Sovereigns	FR	28,06%	30,20%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	24,48%	22,90%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	15,51%	17,50%
4	Kingdom of Belgium	Sovereigns	BE	8,56%	9,20%
5	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	8,42%	7,30%
6	Republic of Austria	Sovereigns	AT	6,54%	5,80%
7	Republic of Finland	Sovereigns	FI	2,50%	2,00%
8	Republic of Ireland	Sovereigns	IE	1,89%	2,40%
9	Portuguese Republic	Sovereigns	PT	1,33%	0,30%
10	Slovak Republic	Sovereigns	SK	0,90%	1,00%
11	Republic of Slovenia	Sovereigns	SI	0,62%	0,70%
12	State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Sovereigns	LU	0,22%	0,20%
13	Republic of Estonia	Sovereigns	EE	0,14%	0,20%
14	Republic of Lithuania	Sovereigns	LT	0,06%	0,10%
15	Republic of Latvia	Sovereigns	LV	0,05%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



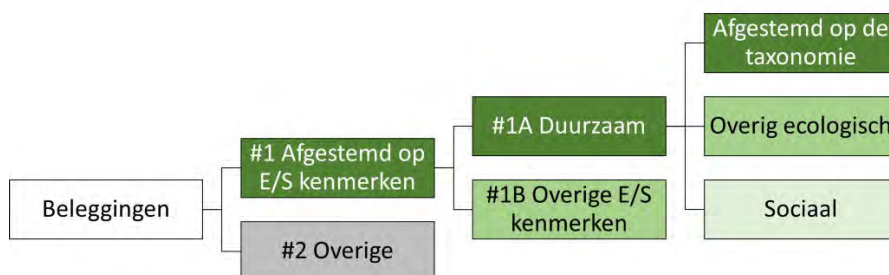
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,3%
... #1A Duurzaam	19,3%
... #1B Overige E/S kenmerken	80,0%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	9,7%
..... Sociaal	9,7%
#2 Overige	0,7%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 7: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	100,00%	100,00%

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.

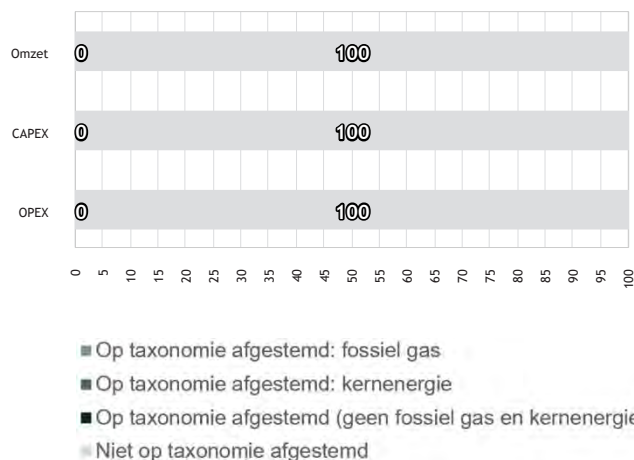
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

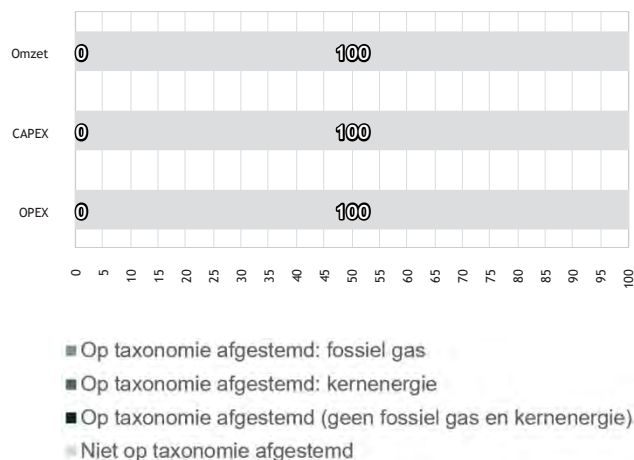
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 0% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen is de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie gelijk aan nul. De EU Taxonomie geldt immers alleen voor ondernemingen.

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.

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.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Zoals aangegeven bij de vorige vragen, is dit niet van toepassing voor het Fonds, aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen.

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.



9,7% van de beleggingen in het Fonds waren beleggingen in groene, sociale of duurzame overheidsobligaties. Deze leverden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



9,7% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan sociale doelen, bijvoorbeeld overheden die investeren in bijvoorbeeld onderwijs of gezondheidszorg.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten en/of derivaten die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat de ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

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 2024.

Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300EXR3FVHQBOD86

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 55,9%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Wereld Aandelenfonds (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 Fonds belegt zowel direct als indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 55,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 7.197	€ 5.088	€ 4.174
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	218.949	237.152	203.951
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	30	47	49
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-40%	-33%	-34%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	82	95	128
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-38%	-34%	-32%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 7.197	€ 5.088	€ 4.174
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	1.543.348	1.759.697	1.391.256
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	214	346	333
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-34%	-33%	-10%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	515	717	845
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-29%	-25%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

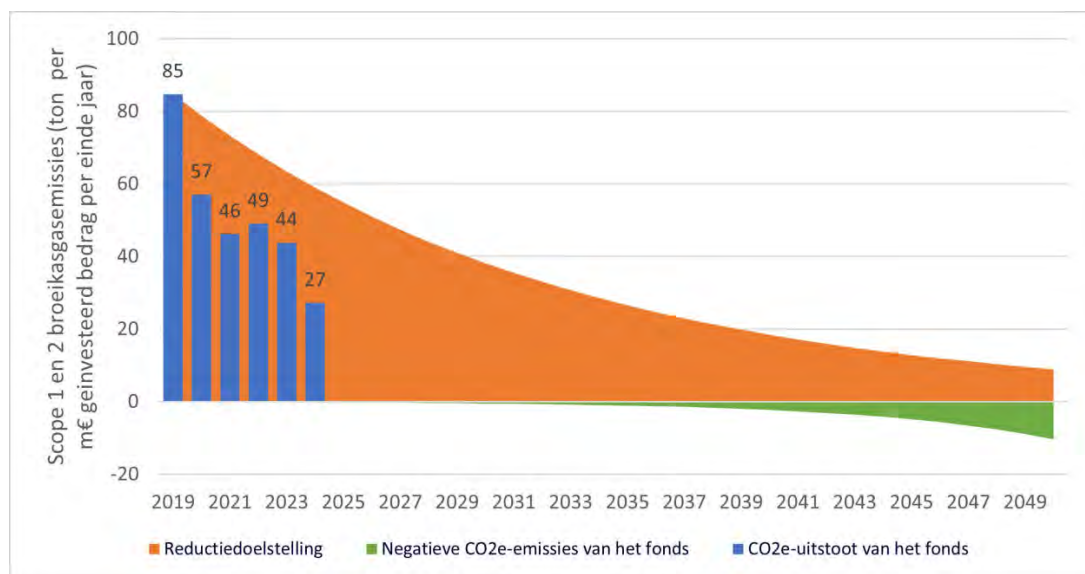
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	38.831	35.762	30.184
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	5	7	7
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-48%	-41%	-44%

Het Fonds had in 2024 een iets hoger watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-11,8%	-12,5%	-11,1%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-16,0%	-17,9%	-13,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,1%	-9,7%	-8,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,4%	-12,9%	-8,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	5,5%	8,2%	7,6%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,7%	5,9%	4,6%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-9,0%	-11,9%	-10,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-9,6%	-12,2%	-9,8%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	55,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	26,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,0%
Netto-nul ontbossing	3,4%
Waterneutraal	5,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,5%
Totaal bijdrage sociale doelen	29,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,7%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	20,9%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven (i) in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	149.400	179.100	166.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	63.900	62.800	62.000
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.222.600	1.860.200	1.729.300
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	213.200	242.000	228.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.435.900	2.102.200	1.957.700
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	49	44	27
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	330	381	234
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	121	90	77
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	768	805	597
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,0%	4,6%	4,3%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,8%	0,8%	0,6%
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	589,5%	58,9%	56,8%
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	19,6%	17,4%	21,9%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,7	3,1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3,5	4,4	5,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,3	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,3	1,2	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,7	0,8	0,7
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,3	1,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	3,9%	4,5%	3,9%
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	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	1,8	4,3	3,2
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	0,0	0,0	0,0
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	0,6	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
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	32,3%	32,5%	34,5%
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	0,4%	0,2%	0,2%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	4,66%	1,90%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	4,57%	4,90%
3	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	4,00%	3,60%
4	Alphabet Inc.	Media	US	2,29%	2,00%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	2,21%	1,70%
6	Visa Inc.	Software & Services	US	1,46%	
7	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	1,22%	0,90%
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	1,21%	0,90%
9	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	1,15%	
10	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,09%	
11	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,78%	
12	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,70%	
13	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	0,68%	
14	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	0,66%	0,70%
15	Fiserv, Inc.	Software & Services	US	0,64%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



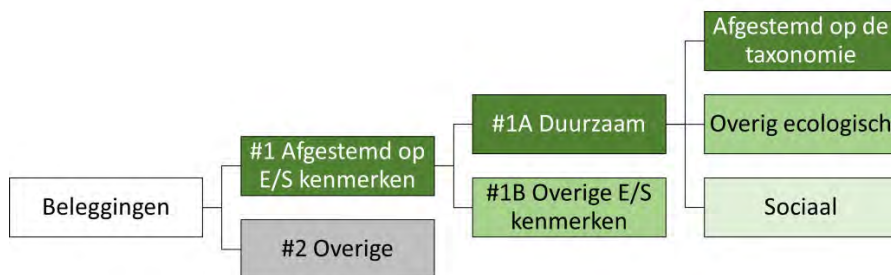
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,9%
... #1A Duurzaam	55,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	44,0%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	7,9%
..... Overig ecologisch	18,5%
..... Sociaal	29,5%
#2 Overige	0,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	15,20%	14,15%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,58%	7,67%
Banks	8,41%	9,12%
Technology Hardware & Equipment	7,17%	7,24%
Retailing	5,70%	4,09%
Media	5,17%	4,03%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,10%	6,30%
Health Care Equipment & Services	4,26%	5,50%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,16%	4,44%
Insurance	3,84%	3,25%
Capital Goods 2: Building Products++	3,20%	3,44%
Automobiles & Components	2,64%	2,40%
Commercial & Professional Services	2,33%	1,86%
Food Beverage & Tobacco	2,29%	3,53%
Diversified Financials	2,19%	1,44%
Chemicals	1,89%	2,41%
Telecommunication Services	1,74%	1,63%
Real Estate	1,55%	1,89%
Household & Personal Products	1,53%	2,38%
Food & Staples Retailing	1,35%	1,07%
Transportation & Logistics	1,29%	1,85%
Electric Utilities	1,27%	1,55%
Hotels & Travel	1,15%	0,78%
Metals & Mining	0,98%	1,63%
Consumer Durables & Apparel	0,86%	1,03%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,85%	1,21%
Multi-utilities	0,71%	0,58%
Energy Equipment & Services	0,68%	0,65%
Restaurants	0,56%	0,64%
Construction Materials	0,40%	0,19%
Electric Distribution & Transmission	0,38%	0,53%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,36%	0,61%
Gas Utilities	0,08%	0,11%
Water Utilities	0,06%	0,05%
Renewable Energy	0,05%	0,17%
Airlines	0,04%	0,05%
Diversified Consumer Services	0,01%	0,52%

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.

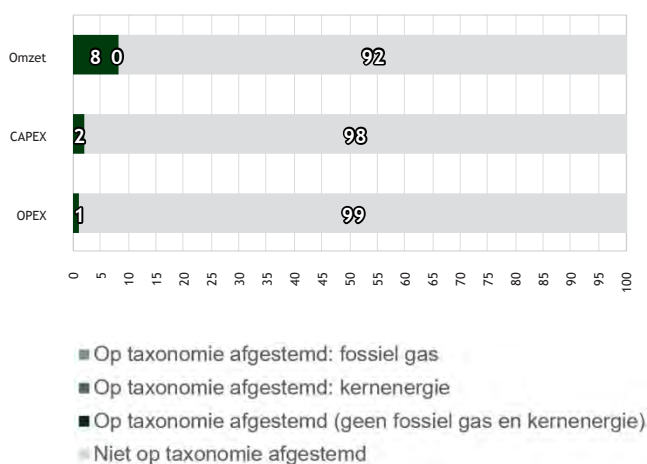
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

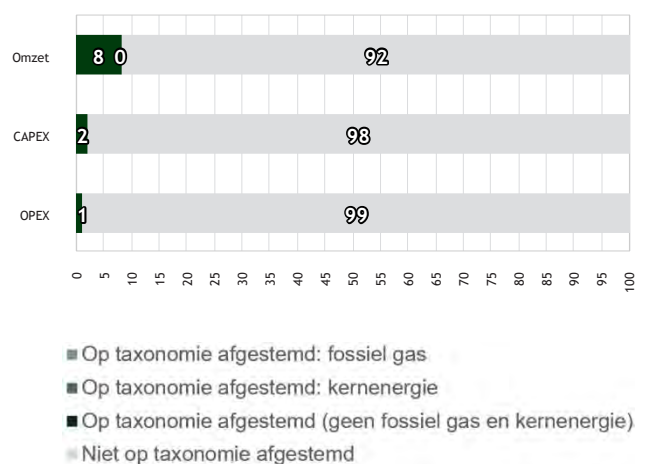
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,90%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	7,80%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj, Eiffage Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,003% van de omzet, 0,001% van de kapitaaluitgaven en 0,008% 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 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,85%
Faciliterende activiteiten	7,07%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,66%
Niet geclassificeerd	0,11%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,81%
Faciliterende activiteiten	0,96%
Transitieactiviteiten	0,04%
‘Eigen prestaties’	0,72%
Niet geclassificeerd	0,09%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,90%
Faciliterende activiteiten	0,65%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,20%
Niet geclassificeerd	0,04%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 7,1% naar 7,9% (2022 was: 6,6%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 4,9% naar 1,8% (2022 was: 4,7 %) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 1,7% naar 0,9% (2022 was: 1,9%).

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.



26,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,9% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 18,5% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



29,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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 en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

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 door Cardano beheerde 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	Doelgewicht
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	80%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	20%

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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Vastgoedfonds

LEI-code: 549300E5J8EI86UJR793

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 100%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Vastgoedfonds (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 voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 100% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 673	€ 477	€ 406

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

	2024	2023	2022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	4.204	2.380	2.224
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	6	5	5
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	1%	0%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	71	58	85
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,0	2,2

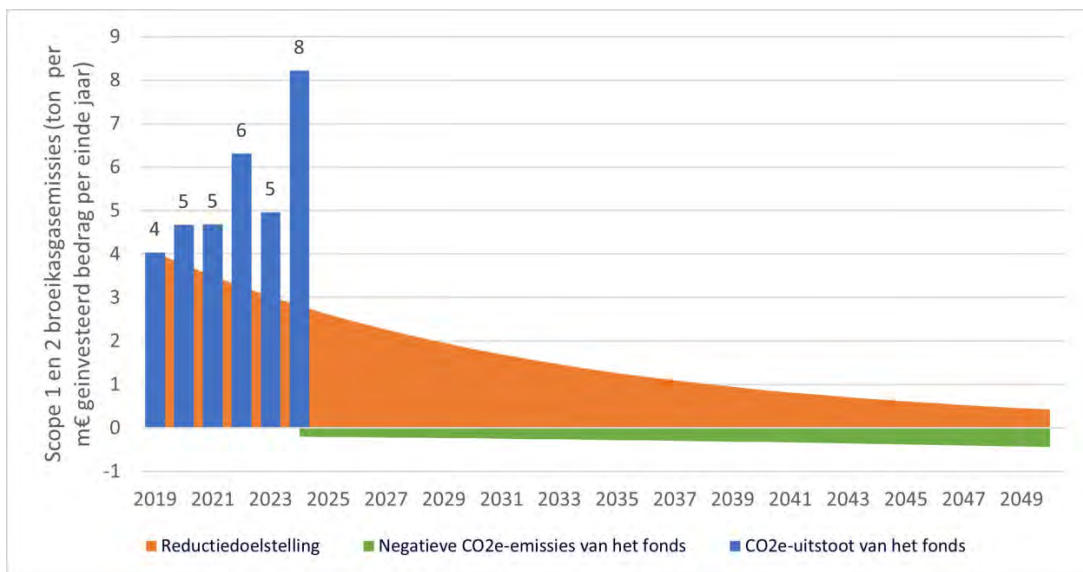
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 673	€ 477	€ 406
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	16.172	15.246	10.753
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	24	32	26
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	260	341	339
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	0%	0%	0%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De toename van absolute emissies over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds. De daling van de gewogen gemiddelde emissie-intensiteit draagt bij aan de doelstellingen van het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit zien.⁸

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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik kan niet worden berekend voor vastgoed, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. 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 het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-12,2%	-16,3%	-12,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-12,2%	-16,3%	-12,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-3,1%	-3,0%	-1,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-3,1%	-2,9%	-1,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,2%	1,5%	1,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,2%	1,5%	1,2%

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,3%	-14,8%	-11,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,4%	-14,8%	-11,4%

Het Fonds heeft een klimaatrisico gelijk aan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	100,0%
Totaal bijdrage ecologische doelen	44,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	20,0%
Netto-nul ontbossing	2,2%
Waterneutraal	2,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	19,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	55,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	25,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	29,7%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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 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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.200	1.300	940
1.2 scope 2 BKG-emissies	1.600	1.500	5.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	12.800	16.900	22.300
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	2.800	2.800	6.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	15.600	19.700	28.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	6	5	8
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	35	35	38
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	94	58	87
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	447	396	353

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	53,7%	52,4%	82,4%
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	0,0%	0,0%	0,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
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	-	-	-
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	0,5	0,5	0,8
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,4	0,4	0,4
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	36,5%	36,5%	31,4%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Prologis, Inc.	Real Estate	US	7,68%	
2	Welltower Inc.	Real Estate	US	6,35%	
3	Digital Realty Trust, Inc.	Real Estate	US	5,01%	
4	Simon Property Group, Inc.	Real Estate	US	4,80%	
5	Public Storage	Commercial & Professional Services	US	4,22%	
6	Extra Space Storage Inc.	Commercial & Professional Services	US	2,90%	
7	Avalonbay Communities, Inc.	Real Estate	US	2,88%	
8	Ventas, Inc.	Real Estate	US	2,28%	
9	Equity Residential	Real Estate	US	2,27%	
10	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	Real Estate	JP	2,04%	
11	Vonovia Se	Real Estate	DE	1,97%	10,00%
12	Daiwa House Industry Co.,ltd.	Real Estate	JP	1,77%	
13	Essex Property Trust, Inc.	Real Estate	US	1,69%	
14	Mid-america Apartment Communities, Inc.	Real Estate	US	1,66%	
15	Mitsubishi Estate Company, Limited	Real Estate	JP	1,51%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



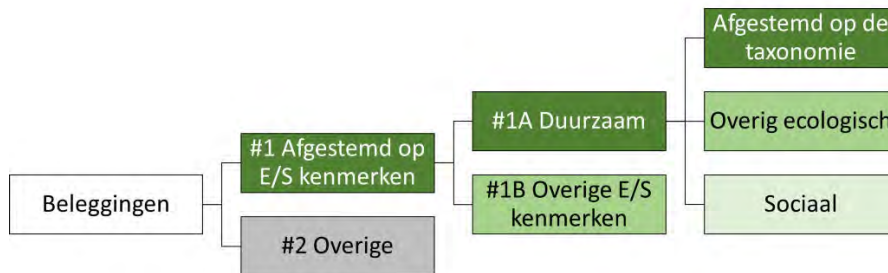
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	100,0%
... #1A Duurzaam	100,0%
... #1B Overige E/S kenmerken	0,0%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	22,8%
..... Overig ecologisch	21,6%
..... Sociaal	55,6%
#2 Overige	0,0%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Real Estate	87,42%	98,93%
Commercial & Professional Services	7,57%	1,07%
Software & Services	5,01%	0,00%

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.

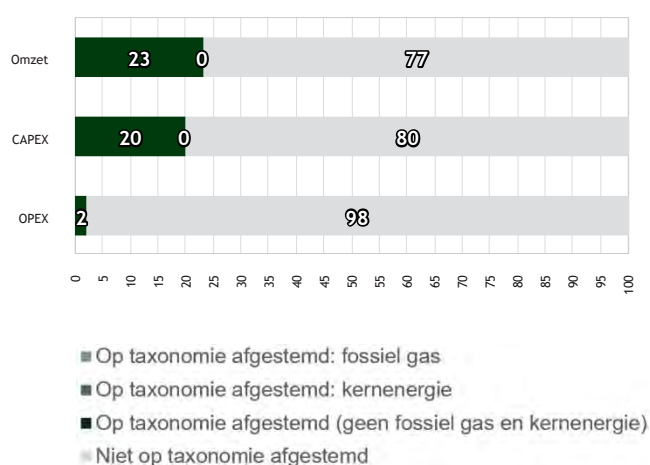
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaalluitgaven** ('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.

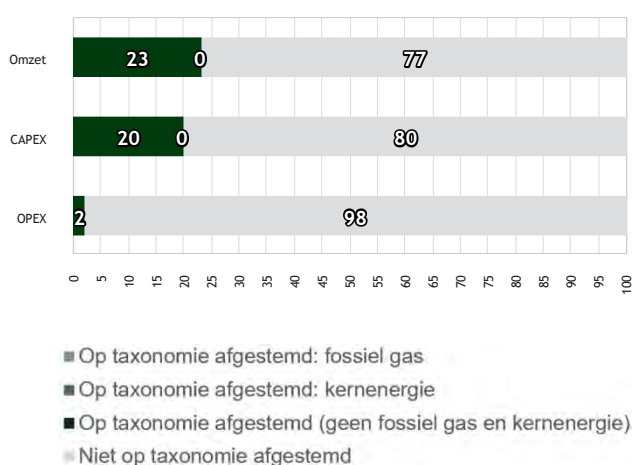
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	22,80%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	22,80%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te

stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	22,81%
Faciliterende activiteiten	0,03%
Transitieactiviteiten	0,00%
‘Eigen prestaties’	22,20%
Niet geclassificeerd	0,57%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	20,30%
Faciliterende activiteiten	0,16%
Transitieactiviteiten	0,23%
‘Eigen prestaties’	19,15%
Niet geclassificeerd	0,76%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,79%
Faciliterende activiteiten	0,04%
Transitieactiviteiten	0,00%
‘Eigen prestaties’	1,27%
Niet geclassificeerd	0,48%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 28,9% naar 22,8%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 28,9% naar 20,3% (2022 was: 29,6%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 9,9% naar 1,8% (2022 was: 9,2%).

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.



44,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 22,8% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 21,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



55,6% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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?

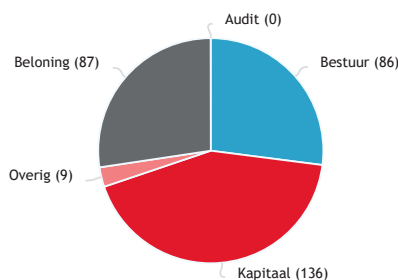


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

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.

Onderstaande grafiek geeft inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds inzake de directe beleggingen in aandelen. Voor dit Fonds heeft Cardano geen aandeelhoudersvoorstellen gesteund.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp



Voor het Fonds is Cardano niet betrokken geweest bij engagements.

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 het Fonds is de Index als referentiebenchmark aangewezen om, naast het volgen van de financiële doelstellingen van het Fonds, te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

De Index is op maat gemaakt voor het Fonds, waarbij in eerste instantie een brede marktindex als basis is genomen en waarop vervolgens het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is toegepast om het beleggingsuniversum te beperken tot vastgoedondernemingen die voldoen aan de minimale ESG-criteria van dat beleid, inclusief specifieke criteria voor de beoordeling van vastgoedondernemingen. Het universum aan wereldwijde vastgoedondernemingen dat resteert na de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid ten aanzien van vastgoedondernemingen wordt door Global Property Research (GPR) als beheerder van de Index gebruikt om de karakteristieken van de Index te bepalen.

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?

Daar het Fonds een indexreplacatiestrategie hanteert sluiten de ecologische en sociale kenmerken van het Fonds aan bij die van de Index. Zoals in de vorige vraag beantwoord is de Index samengesteld op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De ecologische en sociale kenmerken en/of prestaties van het Fonds komen overeen met die van de referentiebenchmark.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Ermeë rekening houdend dat de referentiebenchmark anders dan de brede marktindex over duurzaamheidskenmerken beschikt, presteert het Fonds op het gebied van duurzame kenmerken beter dan de brede marktindex. Zie de antwoorden bij vraag 2.1.

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 2024.

Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300BOVNZG6NTEJQ53

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 47,8%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds (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 Fonds belegt zowel direct als indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 47,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 77	€ 67	€ 62
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	3.419	4.308	3.799
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	44	65	61
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-30%	-25%	-32%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	95	107	129
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-32%	-28%	-31%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 77	€ 67	€ 62
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	25.578	32.843	22.112
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	330	492	355
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-19%	-22%	-18%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	627	782	777
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-23%	-24%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

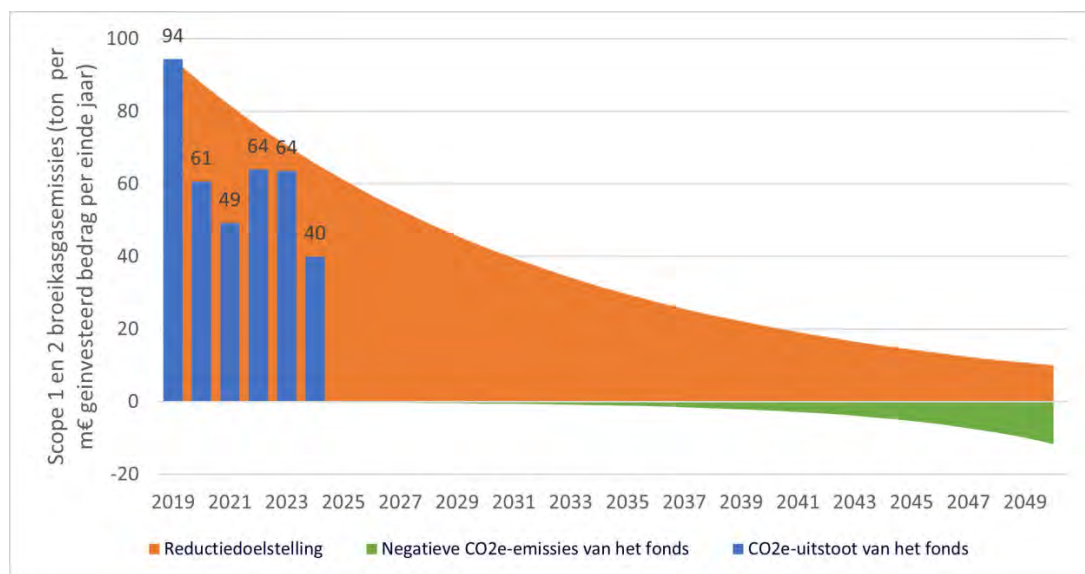
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	766	789	685
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	10	12	11
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-40%	-35%	-43%

Het Fonds had in 2024 een nagenoeg gelijk watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-17,3%	-19,3%	-17,3%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,0%	-21,0%	-15,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-13,1%	-13,2%	-11,5%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-15,3%	-15,6%	-10,5%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	6,9%	7,8%	6,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	7,1%	8,2%	6,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-12,4%	-15,4%	-13,6%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-12,6%	-15,3%	-12,5%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	47,8%
Totaal bijdrage ecologische doelen	22,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	8,7%
Netto-nul ontbossing	2,2%
Waterneutraal	4,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,6%
Totaal bijdrage sociale doelen	25,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	18,3%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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 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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	3.000	3.400	2.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	970	950	800
1.3 scope 3 BKG-emissies	22.100	35.300	26.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	4.000	4.400	3.200
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	26.100	39.600	29.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	64	64	40
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	422	578	367
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	132	104	89
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	835	905	729
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,2%	6,5%	5,9%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,5%	1,7%	1,4%
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	416,3%	62,3%	59,9%
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	21,3%	19,1%	19,7%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,6	3,3
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,6	6,0	5,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,5	0,4	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,2	1,1	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,3	0,4	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,1	1,1	1,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	5,5%	5,9%	5,0%
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	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	2,8	4,2	4,0
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	0,0	0,0	0,0
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	0,5	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
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	32,7%	32,8%	34,6%
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	0,4%	0,4%	0,4%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,51%	2,40%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,17%	1,00%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	2,01%	2,20%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,44%	1,30%
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	1,43%	1,00%
6	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,39%	1,20%
7	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	1,03%	1,10%
8	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	1,00%	1,20%
9	Sap Se	Software & Services	DE	0,97%	
10	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	0,79%	1,10%
11	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	0,78%	0,80%
12	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	0,78%	0,80%
13	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,77%	
14	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	0,74%	0,90%
15	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	0,73%	0,80%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



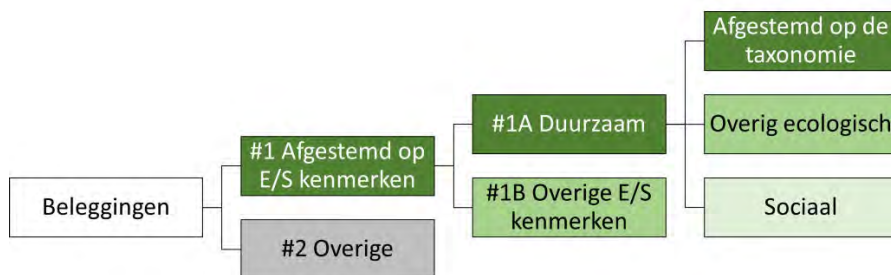
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,8%
... #1A Duurzaam	47,8%
... #1B Overige E/S kenmerken	52,1%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	6,8%
..... Overig ecologisch	15,5%
..... Sociaal	25,5%
#2 Overige	0,2%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	11,50%	10,32%
Software & Services	8,54%	7,87%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,64%	6,22%
Pharmaceuticals, Biotechnology	7,08%	7,59%
Technology Hardware & Equipment	5,99%	5,96%
Insurance	4,91%	4,65%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,88%	4,49%
Media	4,18%	3,77%
Retailing	4,16%	3,98%
Capital Goods 2: Building Products++	3,89%	3,81%
Food Beverage & Tobacco	3,55%	4,45%
Health Care Equipment & Services	3,33%	3,80%
Automobiles & Components	3,24%	3,10%
Chemicals	2,64%	3,26%
Telecommunication Services	2,30%	2,39%
Commercial & Professional Services	2,24%	2,05%
Consumer Durables & Apparel	2,01%	2,19%
Diversified Financials	2,01%	1,74%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,95%	2,60%
Household & Personal Products	1,90%	2,04%
Real Estate	1,74%	2,20%
Transportation & Logistics	1,54%	2,06%
Metals & Mining	1,41%	1,73%
Electric Utilities	1,39%	1,52%
Food & Staples Retailing	1,39%	1,34%
Hotels & Travel	0,88%	0,85%
Multi-utilities	0,88%	0,71%
Restaurants	0,73%	0,73%
Electric Distribution & Transmission	0,61%	0,69%
Energy Equipment & Services	0,38%	0,38%
Construction Materials	0,38%	0,54%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,30%	0,41%
Gas Utilities	0,13%	0,16%
Water Utilities	0,10%	0,12%
Renewable Energy	0,09%	0,13%
Airlines	0,07%	0,09%
Diversified Consumer Services	0,02%	0,05%

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.

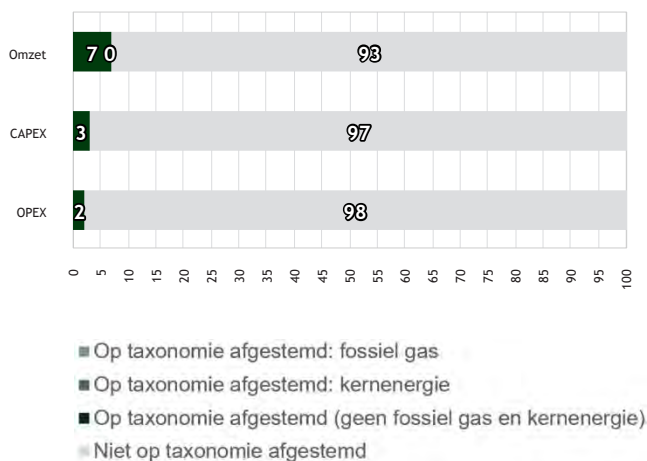
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

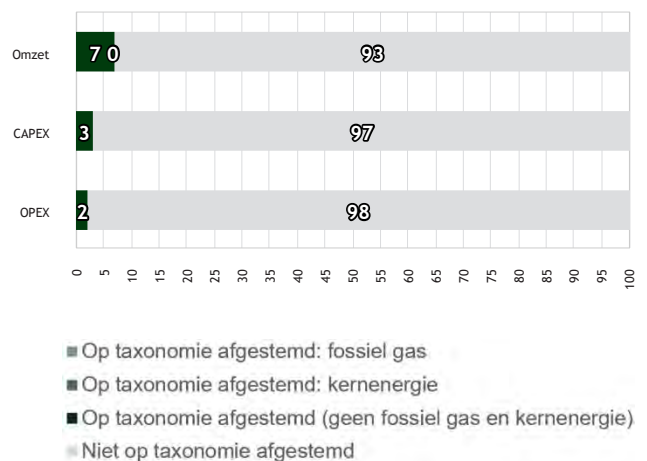
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,80%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	6,60%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,10%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj, Eiffage Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,002% van de omzet, 0,003% 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 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,78%
Faciliterende activiteiten	5,68%
Transitieactiviteiten	0,02%
‘Eigen prestaties’	0,91%
Niet geclassificeerd	0,17%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,23%
Faciliterende activiteiten	1,59%
Transitieactiviteiten	0,12%
‘Eigen prestaties’	1,29%
Niet geclassificeerd	0,23%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,71%
Faciliterende activiteiten	1,14%
Transitieactiviteiten	0,04%
‘Eigen prestaties’	0,45%
Niet geclassificeerd	0,09%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 5,4% naar 6,8% (2022 was: 4,9%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 4,9% naar 3,2% (2022 was: 4,7%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 1,8% naar 1,7% (2022 was: 1,8%).

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.



22,3% van de beleggingen in het Fonds hebben een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,8% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,5% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



25,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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 en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

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 belegt in meerdere door Cardano beheerde 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	Doelweging in %
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	37,5
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	35,0
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	12,5
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	15,0

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 sub-vragen, 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.

8 Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

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 2024.

Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds

LEI-code: 5493000AK823WPAQ3P14

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 42,8%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.	☐ 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. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Credits Hypotheken 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 Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Fonds belegt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Credits Fonds, dat wordt beheerd door Cardano, en het AeAM Dutch Mortgage Fund 2, dat wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. (dit hypothekenfonds, of een vergelijkbaar door Aegon Investment Management B.V. te beheren hypothekenfonds, het 'Hypothekenfonds'). Beide Onderliggende Beleggingsinstellingen worden door de respectievelijke fondsbeheerders als SFDR 'artikel 8' product geclassificeerd. Vanwege het specifieke karakter (van de onderliggende activa) van het Hypothekenfonds geeft de onderhavige periodieke rapportage enkel informatie ten aanzien van de belegging in het Zwitserleven Credits Fonds weer. Voor duurzaamheidsinformatie ten aanzien van het Hypothekenfonds wordt verwezen naar de periodieke informatieverstarring over duurzaamheid als bijlage bij het jaarverslag van het Hypothekenfonds. Dat jaarverslag is op het moment van schrijven van deze periodieke informatieverstarring voor het Fonds nog niet publiekelijk beschikbaar over het jaar 2024. Deze zal worden gepubliceerd op de [website van Aegon Investment Management B.V.](#)

Het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 42,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 1.225	€ 915
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	83%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	31.158	30.513
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	31	33
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-53%	-59%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	68	71
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-43%	-36%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,4	2,4

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023
Belegd vermogen (m€)	€ 1.225	€ 915
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	83%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	304.569	371.039
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	301	406
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-36%	-25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	477	817
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-27%	-10%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,1

De lichte toename van absolute emissies scope 1 en 2 over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

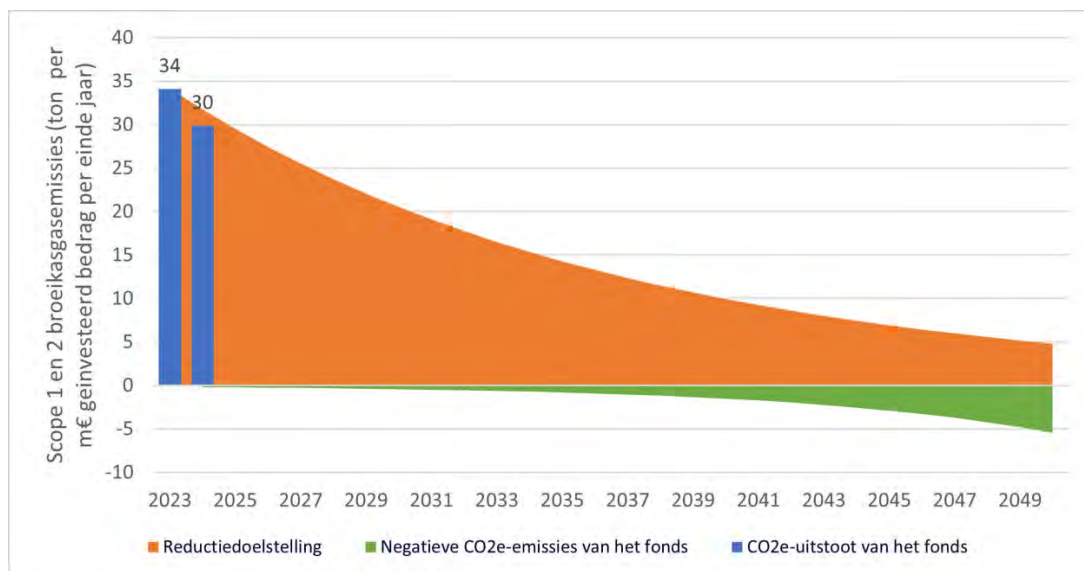
⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.



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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	1.296	1.462
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	1	2
Vershil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-88%	-84%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. 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

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-5,0%	-5,1%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-6,4%	-5,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-4,6%	-4,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-5,8%	-4,6%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,2%	0,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,2%	0,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,6%	-1,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,7%	-1,3%

Het Fonds heeft een lager klimaatrisico dan de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2023 en 2024.

	2024	2023
Niet geclassificeerde obligaties	75,6%	70,5%
Groene obligaties	16,4%	17,6%
Sociale obligaties	1,3%	1,6%
Duurzame obligaties	3,9%	5,7%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	2,7%	4,7%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ de data over 2024 en 2023 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel ‘Sustainable Development Goals’ of SDG’s). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	42,8%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,1%
Netto-nul ontbossing	3,6%
Waterneutraal	4,2%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,5%
Totaal bijdrage sociale doelen	22,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,5%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	15,0%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ en 3. ‘Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’ is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)		
1.1 scope 1 BKG-emissies	26.400	26.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.400	5.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	392.200	374.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	32.800	32.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	425.000	407.200
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)		
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	34	23
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	442	289
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)		
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	71	70
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	907	568
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)		
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,6%	7,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	2,6%	2,7%
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	60,1%	57,2%
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	31,7%	19,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,8	2,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,9
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,1	0,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-
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	4,0%	3,1%
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	0,4	0,4
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	-	-
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	0,3	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2
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	38,9%	40,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)		
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	150,3	145,0
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	78,2	94,0
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	-	-
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	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	3,97%	
2	Bnp Paribas S.a.	Banks	FR	1,73%	2,40%
3	Volkswagen Ag	Automobiles & Components	DE	1,61%	2,30%
4	Banque Federative Du Credit Mutuel S.a.	Banks	FR	1,46%	2,10%
5	Ing Groep N.v.	Banks	NL	1,22%	1,30%
6	CREDIT MUTUEL ARKEA S.A.	Banks	FR	1,14%	
7	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,10%	
8	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	1,10%	1,80%
9	ALD S.A.	Transportation & Logistics	FR	1,04%	1,30%
10	Barclays Plc	Banks	GB	1,04%	
11	Verizon Communications Inc.	Telecommunication Services	US	1,03%	
12	Societe Generale S.a.	Banks	FR	0,96%	1,60%
13	Caixabank, S.a.	Banks	ES	0,95%	1,50%
14	Banco Santander, S.a.	Banks	ES	0,90%	2,20%
15	National Grid Plc	Multi-utilities	GB	0,80%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



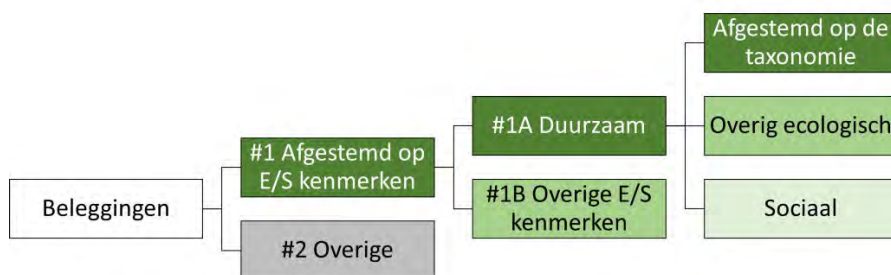
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,4%
... #1A Duurzaam	42,8%
... #1B Overige E/S kenmerken	56,6%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	5,4%
..... Overig ecologisch	15,0%
..... Sociaal	22,5%
#2 Overige	0,6%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	32,49%	33,76%
Automobiles & Components	6,49%	6,85%
Sovereigns	5,73%	2,23%
Real Estate	5,24%	4,52%
Insurance	4,96%	7,20%
Telecommunication Services	4,78%	5,06%
Health Care Equipment & Services	4,22%	4,29%
Transportation & Logistics	3,65%	4,22%
Food Beverage & Tobacco	3,62%	2,56%
Electric Distribution & Transmission	3,53%	3,85%
Multi-utilities	3,34%	3,61%
Electric Utilities	2,80%	3,85%
Gas Utilities	2,36%	2,03%
Capital Goods 2: Building Products++	2,35%	1,99%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,78%	1,68%
Consumer Durables & Apparel	1,60%	1,48%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,55%	0,50%
Household & Personal Products	1,37%	1,07%
Commercial & Professional Services	1,28%	1,32%
Food & Staples Retailing	1,27%	1,60%
Media	1,22%	0,25%
Software & Services	0,72%	0,82%
Chemicals	0,65%	0,68%
Diversified Financials	0,64%	0,91%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,61%	0,64%
Construction Materials	0,56%	0,26%
Retailing	0,42%	0,41%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,41%	0,43%
Restaurants	0,20%	0,21%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,18%	0,19%
Supranationals	0,00%	1,52%

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.

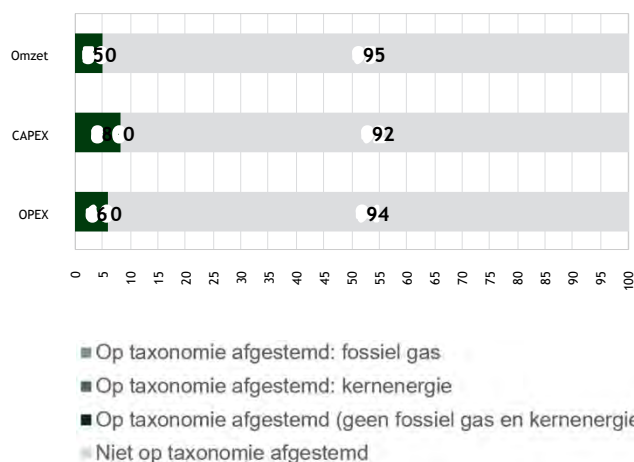
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

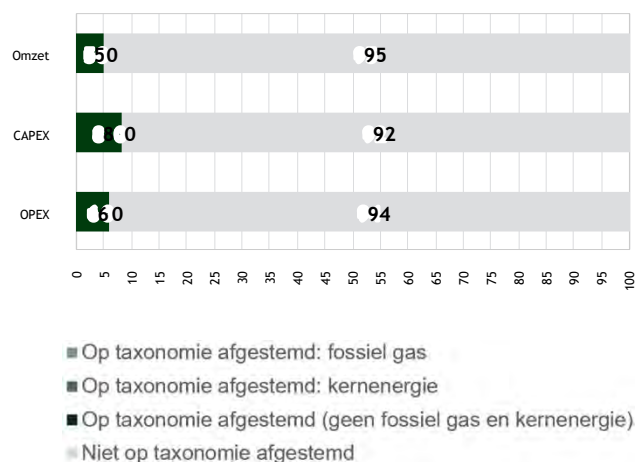
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 94,27% van de totale beleggingen.

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

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,40%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	4,70%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,10%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,60%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernemen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France, Apr S en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,084% van de omzet, 0,084% van de kapitaaluitgaven en 0,121% 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 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,41%
Faciliterende activiteiten	2,49%
Transitieactiviteiten	0,22%
'Eigen prestaties'	1,62%
Niet geclassificeerd	1,08%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,68%
Faciliterende activiteiten	3,49%
Transitieactiviteiten	0,55%
'Eigen prestaties'	2,73%
Niet geclassificeerd	0,92%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,61%
Faciliterende activiteiten	3,60%
Transitieactiviteiten	0,21%
'Eigen prestaties'	1,04%
Niet geclassificeerd	0,75%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 6,2% naar 5,4%, de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 10,2% naar 7,7% en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 8,0% naar 5,6%.

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.



20,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,0% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



22,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte door het Fonds aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

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 Beleggingsinstelling wordt, voor zover relevant, een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Credits Fonds	60%	100%	76%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	0%	40%	24%

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 sub-vragen, 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.

1 Zwitserleven Credits 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 2024.

Zwitserleven Credits Fonds

LEI-code: 549300CRWXPQHA0QBQ33

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 58,3%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

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 voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 58,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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) geschatte 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- 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 overheidsinstituties;
- 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.

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.019	€ 934	€ 843
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	99%
Absolute emissies (ton CO2e)	28.403	29.596	45.256
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	28	32	54
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-57%	-62%	-45%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	85	74	113
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-28%	-34%	-27%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,4	2,4	2,4

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.019	€ 934	€ 843
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	99%
Absolute emissies (ton CO2e)	313.553	368.087	309.840
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	308	394	371
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-27%	-9%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	596	816	852
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-8%	-10%	-2%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,1	4,1

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

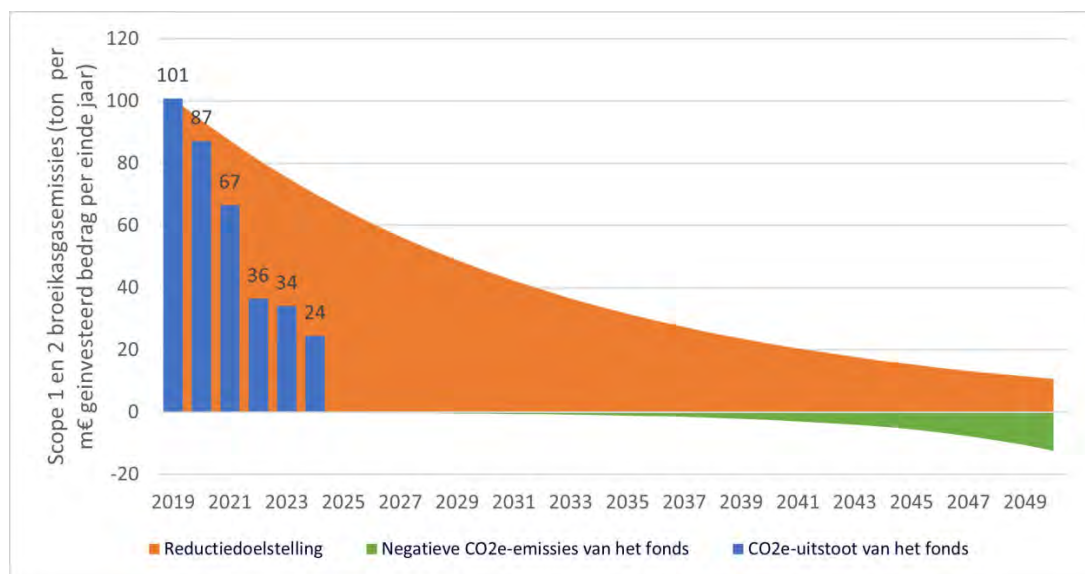
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ^{9 10}

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	1.347	1.703	4.690
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	1	2	6
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-85%	-82%	-41%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. 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 doorgererekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹¹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ^{12 13}

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-5,0%	-5,7%	-4,5%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-6,4%	-6,5%	-4,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-4,7%	-4,2%	-3,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-5,8%	-4,7%	-3,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,2%	0,1%	0,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,2%	0,3%	0,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,5%	-1,7%	-1,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,7%	-2,0%	-1,2%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 5: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	69,50%	69,40%	70,10%
Groene obligaties	20,60%	17,70%	18,90%
Sociale obligaties	1,60%	1,50%	1,70%
Duurzame obligaties	4,80%	7,10%	6,10%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	3,40%	4,20%	3,30%

¹¹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹² Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Voor overheidssleningen 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 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

¹³ Er zijn geen data beschikbaar voor de klimaatrisico's van overheidssleningen.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel ‘Sustainable Development Goals’ of SDG’s). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 6: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	58,3%
Totaal bijdrage ecologische doelen	27,7%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,7%
Netto-nul ontbossing	4,8%
Waterneutraal	5,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,5%
Totaal bijdrage sociale doelen	30,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	10,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	20,4%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren’, die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico’s, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 7: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	24.000	28.100	19.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.600	6.800	5.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	292.400	416.500	372.900
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30.600	34.900	25.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	323.000	451.400	398.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	36	34	24
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	384	442	381
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	90	71	96
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	915	907	774
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,8%	6,6%	7,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,3%	2,6%	2,7%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	62,0%	60,1%	57,2%
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	31,1%	31,7%	19,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,7	1,8	2,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,7	0,9
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,0	0,8	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,0	0,1	0,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	5,3%	4,0%	3,1%
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	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	0,4
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
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	-	-	-
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	0,3	0,3	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
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	38,6%	38,9%	40,6%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	144,1	150,3	147,7
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	70,5	78,2	87,6
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	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht			

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De ‘[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)’ van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 8: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	BNP Paribas S.a.	Banks	FR	2,35%	2,40%
2	Volkswagen Ag	Automobiles & Components	DE	2,19%	2,30%
3	Banque Federative Du Credit Mutuel S.a.	Banks	FR	1,99%	2,10%
4	Ing Groep N.v.	Banks	NL	1,66%	1,30%
5	CREDIT MUTUEL ARKEA S.A.	Banks	FR	1,55%	
6	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,50%	
7	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	1,50%	1,80%
8	ALD S.A.	Transportation & Logistics	FR	1,42%	1,30%
9	Barclays Plc	Banks	GB	1,42%	
10	Verizon Communications Inc.	Telecommunication Services	US	1,41%	
11	Societe Generale S.a.	Banks	FR	1,30%	1,60%
12	Caixabank, S.a.	Banks	ES	1,29%	1,50%
13	Banco Santander, S.a.	Banks	ES	1,22%	2,20%
14	National Grid Plc	Multi-utilities	GB	1,10%	
15	Bpce S.a.	Banks	FR	1,09%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



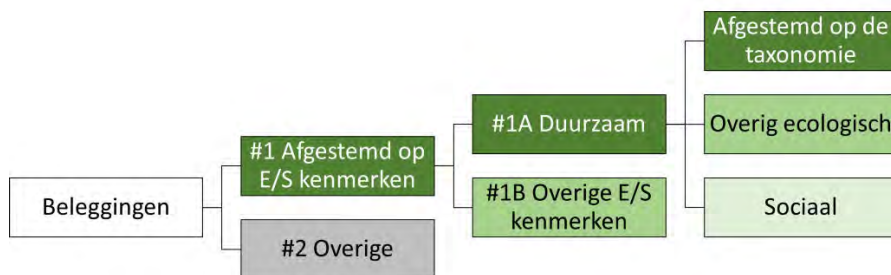
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,4%
... #1A Duurzaam	58,3%
... #1B Overige E/S kenmerken	41,1%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	7,4%
..... Overig ecologisch	20,3%
..... Sociaal	30,6%
#2 Overige	0,6%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 9: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	34,05%	33,76%
Automobiles & Components	6,80%	6,85%
Real Estate	5,49%	4,52%
Insurance	5,20%	7,20%
Telecommunication Services	5,01%	5,06%
Health Care Equipment & Services	4,42%	4,29%
Transportation & Logistics	3,83%	4,22%
Food Beverage & Tobacco	3,79%	2,56%
Electric Distribution & Transmission	3,70%	3,85%
Multi-utilities	3,51%	3,61%
Electric Utilities	2,93%	3,85%
Gas Utilities	2,47%	2,03%
Capital Goods 2: Building Products++	2,46%	1,99%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,86%	1,68%
Consumer Durables & Apparel	1,68%	1,48%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,62%	0,50%
Household & Personal Products	1,44%	1,07%
Commercial & Professional Services	1,34%	1,32%
Food & Staples Retailing	1,33%	1,60%
Media	1,28%	0,25%
Sovereigns	1,18%	2,23%
Software & Services	0,75%	0,82%
Chemicals	0,68%	0,68%
Diversified Financials	0,67%	0,91%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,64%	0,64%
Construction Materials	0,58%	0,26%
Retailing	0,44%	0,41%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,43%	0,43%
Restaurants	0,21%	0,21%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,19%	0,19%
Supranationals	0,00%	1,52%

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.

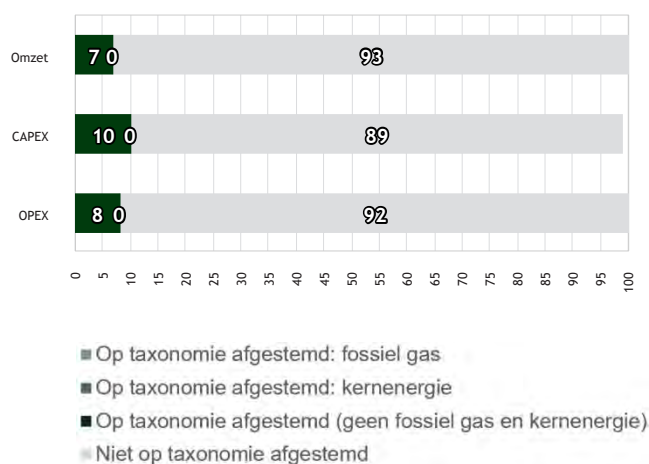
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

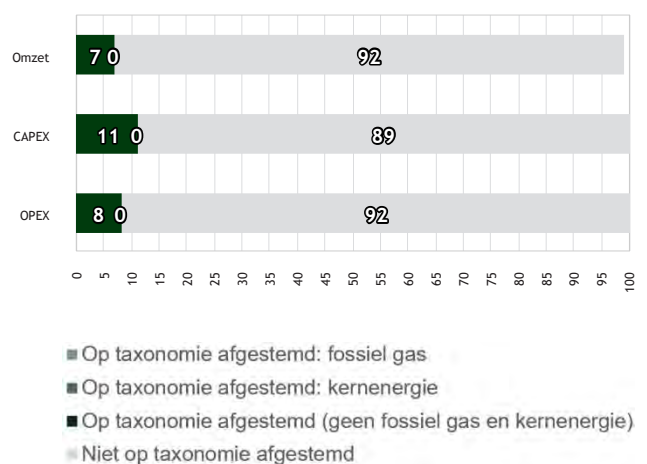
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 98,82% van de totale beleggingen.

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

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,40%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	6,40%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,20%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,80%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France, Aprr Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,115% van de omzet, 0,114% van de kapitaaluitgaven en 0,165% 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 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,37%
Faciliterende activiteiten	3,39%
Transitieactiviteiten	0,30%
‘Eigen prestaties’	2,21%
Niet geclassificeerd	1,47%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,45%
Faciliterende activiteiten	4,74%
Transitieactiviteiten	0,74%
‘Eigen prestaties’	3,71%
Niet geclassificeerd	1,25%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,63%
Faciliterende activiteiten	4,90%
Transitieactiviteiten	0,29%
‘Eigen prestaties’	1,42%
Niet geclassificeerd	1,02%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 6,2% naar 7,4% (2022 was gelijk aan 2023), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 10,2% naar 10,4% (2022 was gelijk aan 2023) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 8,0% naar 7,6% (2022 was gelijk aan 2023).

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.



27,7% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,4% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 20,3% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



30,6% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten en derivaten die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

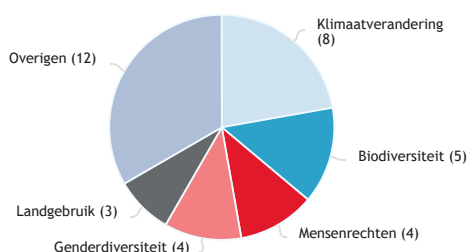
10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

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 2024.

Zwitserleven Medium Duration Fonds

LEI-code: 549300KIFR8UUQ05L172

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 38,9%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

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 voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 38,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- 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 overheidsinstellingen;
- 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.

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van het Fonds 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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 132	€ 234	€ 407
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	86%	99%	31%
Absolute emissies (ton CO2e)	7.482	20.588	7.600
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	65	89	60
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	0	1	1
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,2	3,5	4,5

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 132	€ 234	€ 407
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	86%	99%	31%
Absolute emissies (ton CO2e)	6.026	14.360	6.280
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	53	62	49
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	323	1.039	272
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,8

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

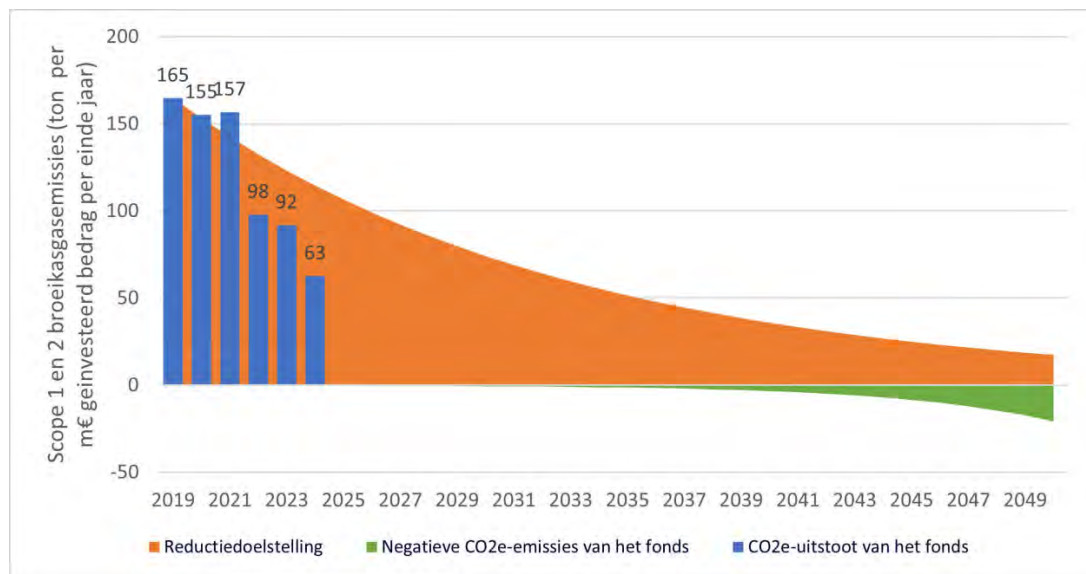
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. 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 het Fonds.

Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-0,3%	-0,2%	0,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,1%	-0,2%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,1%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's worden alleen berekend voor het deel van de portefeuille dat in bedrijfsobligaties was belegd. De klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Er is geen benchmark, derhalve is daar geen vergelijking mee (0%).

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	68,50%	71,30%	89,20%
Groene obligaties	19,30%	18,50%	8,10%
Sociale obligaties	1,80%	1,00%	0,30%
Duurzame obligaties	10,40%	9,20%	2,40%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	38,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	19,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	5,6%
Netto-nul ontbossing	4,4%
Waterneutraal	4,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	4,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	19,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,6%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	11,0%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	30.100	14.800	5.300
1.2 scope 2 BKG-emissies	290	150	80
1.3 scope 3 BKG-emissies	20.500	9.500	4.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30.400	14.900	5.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	50.900	24.400	9.600
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	98	88	56
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	164	145	100
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	2	1	0
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	444	1.248	270
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	36,2%	33,6%	19,7%
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	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,0
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	-	-	0,1
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	0,5	0,4	0,6
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-
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	0,0%	43,4%	47,4%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	131,7	154,9	124,3
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	83,5	86,8	75,4
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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	20,74%	14,60%
2	Republic of Austria	Sovereigns	AT	8,22%	14,40%
3	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	8,00%	8,30%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	4,82%	19,20%
5	European Union	Sovereigns	EU	4,75%	3,30%
6	Republic of Finland	Sovereigns	FI	4,56%	
7	BNG BANK N.V.	Banks	NL	4,35%	4,10%
8	European Investment Bank	Supranationals	LU	4,06%	3,70%
9	KfW	Supranationals	DE	3,49%	
10	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Supranationals	PH	2,97%	
11	Kommunekredit	Diversified Financials	DK	2,90%	2,70%
12	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	2,58%	
13	Bpce S.a.	Banks	FR	2,55%	
14	Cooperatieve Rabobank U.a.	Banks	NL	2,37%	2,30%
15	French Republic	Sovereigns	FR	2,15%	5,60%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



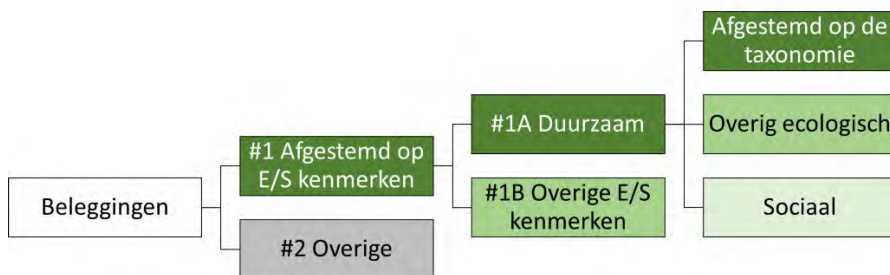
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	97,9%
... #1A Duurzaam	38,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	58,9%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	19,3%
..... Sociaal	19,6%
#2 Overige	2,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	48,90%	59,28%
Supranationals	23,41%	17,90%
Banks	23,16%	18,73%
Diversified Financials	3,14%	2,84%
Insurance	1,39%	1,25%

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.

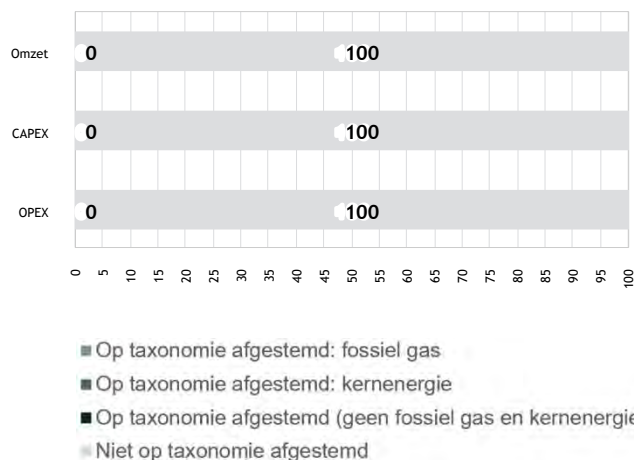
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

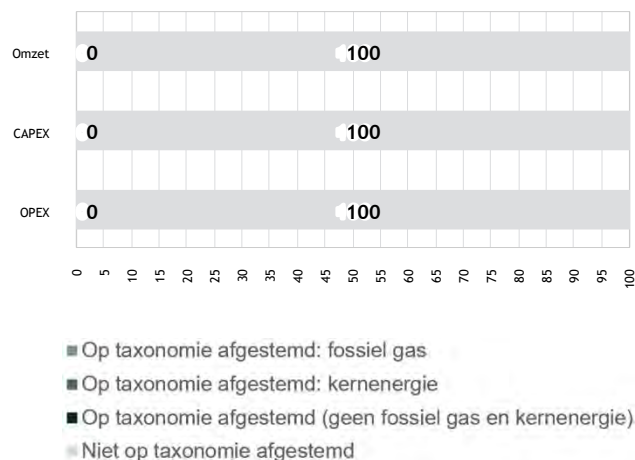
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 51,10% van de totale beleggingen.

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

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

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.



19,3% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Deze zijn niet afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



19,6% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte 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. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

Daarnaast kunnen ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, worden 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 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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Long Duration Fonds

LEI-code: 549300T0EDAZYRORVH21

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 40,3%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

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 voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 40,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- 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 overheidsinstellingen;
- 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.

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van het Fonds 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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.002	€ 742	€ 964
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	95%	95%	35%
Absolute emissies (ton CO2e)	68.905	65.553	17.382
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	73	93	51
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	0	1	1
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,7	3,8	4,7

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.002	€ 742	€ 964
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	95%	95%	35%
Absolute emissies (ton CO2e)	46.002	41.340	12.242
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	48	58	36
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	78	493	77
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,8

De toename van absolute emissies over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

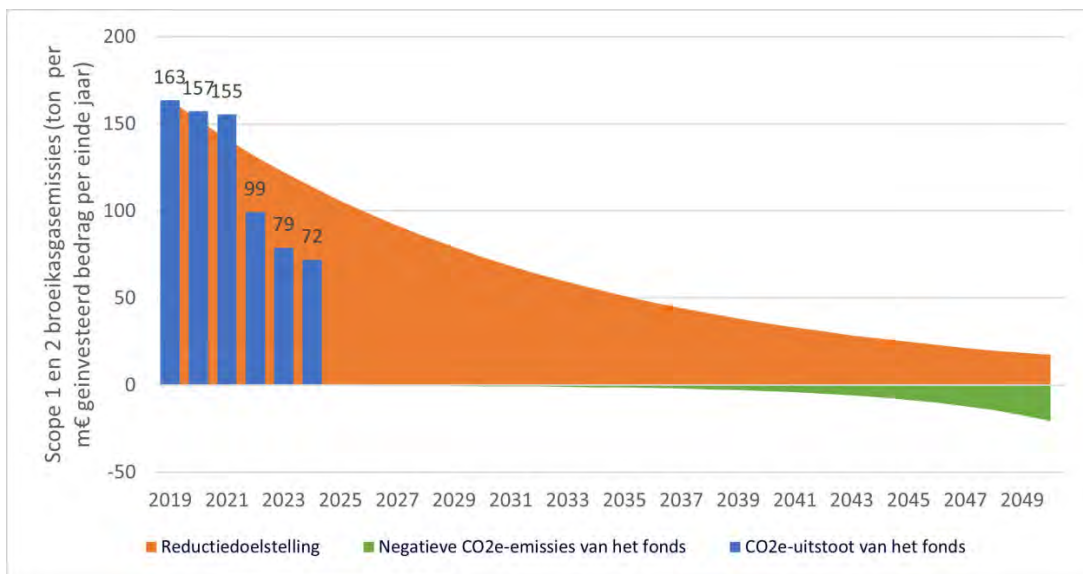
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. 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 het Fonds.

Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-0,2%	-0,2%	0,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,1%	-0,2%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,2%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's worden alleen berekend voor het deel van de portefeuille dat in bedrijfsobligaties was belegd. De klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Er is geen benchmark, derhalve is daar geen vergelijking mee (0%).

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	59,70%	69,80%	80,30%
Groene obligaties	30,60%	20,40%	15,20%
Sociale obligaties	2,90%	2,30%	1,10%
Duurzame obligaties	6,70%	7,40%	3,40%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	40,3%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,1%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	5,4%
Netto-nul ontbossing	4,8%
Waterneutraal	4,8%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,0%
Totaal bijdrage sociale doelen	20,2%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9,5%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	10,7%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	68.500	57.900	75.500
1.2 scope 2 BKG-emissies	680	530	810
1.3 scope 3 BKG-emissies	44.600	37.200	52.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	69.200	58.400	76.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	113.800	95.600	128.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	99	71	67
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies waarin is belegd scope 1, 2 & 3	163	116	113
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	3	1	0
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	81	475	65
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	41,3%	38,6%	25,7%
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	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,0
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	-	-	0,1
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	0,5	0,3	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-
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	0,0%	43,8%	47,2%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	120,3	95,4	92,7
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	75,9	57,1	56,0
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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande

tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	25,39%	17,90%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	20,66%	23,80%
3	French Republic	Sovereigns	FR	14,52%	19,50%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	8,77%	10,50%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	5,48%	6,20%
6	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	2,29%	2,60%
7	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	1,95%	0,70%
8	European Union	Sovereigns	EU	1,94%	2,60%
9	Republic of Finland	Sovereigns	FI	1,35%	
10	KfW	Supranationals	DE	1,28%	1,80%
11	Bpce S.a.	Banks	FR	1,07%	
12	ABN AMRO Bank N.V.	Banks	NL	0,84%	
13	European Investment Bank	Supranationals	LU	0,83%	1,10%
14	CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT S.A.	Banks	FR	0,71%	
15	ARGENTA SPAARBANK N.V.	Banks	BE	0,58%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



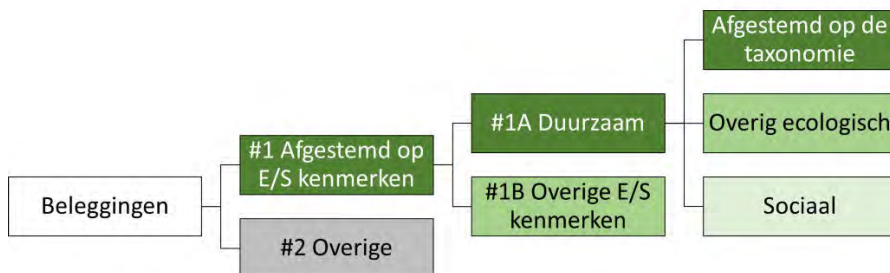
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	97,9%
... #1A Duurzaam	40,3%
... #1B Overige E/S kenmerken	57,6%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	20,1%
..... Sociaal	20,2%
#2 Overige	2,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	79,42%	82,13%
Banks	10,70%	6,85%
Supranationals	8,86%	10,10%
Insurance	0,68%	0,45%
Diversified Financials	0,34%	0,47%

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.

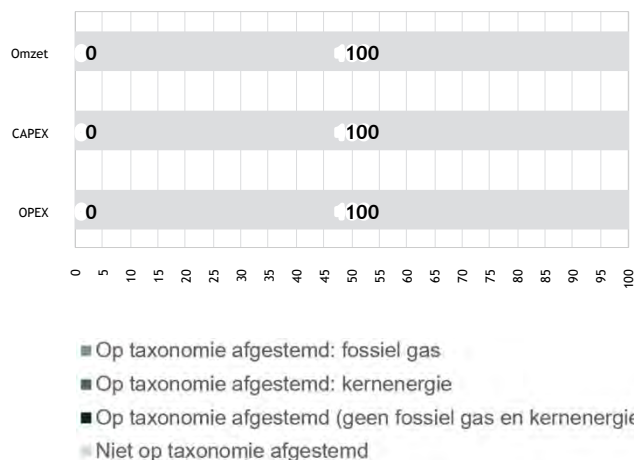
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

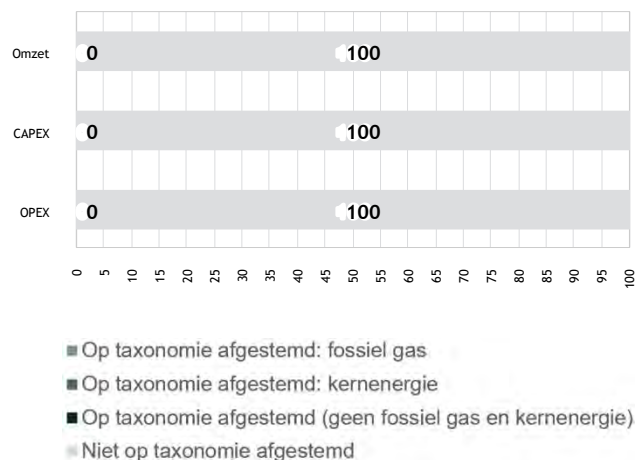
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 20,58% van de totale beleggingen.

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

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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

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.



20,1% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Deze zijn niet afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



20,2% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte 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. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

Daarnaast kunnen ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, worden 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 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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

LEI-code: 549300GIL3VRTQUGBK13

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 14,3%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

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, vooralsnog zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 14,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- 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 overheidsinstituties;
- 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.

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van het Fonds 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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 80	€ 182	€ 146
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	93%	93%	39%
Absolute emissies (ton CO2e)	7.776	20.862	5.189
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	105	124	92
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	0	0	1
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,8	3,9	4,5

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 80	€ 182	€ 146
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	93%	93%	39%
Absolute emissies (ton CO2e)	5.577	12.453	3.485
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	75	74	61
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	47	267	87
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,7

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

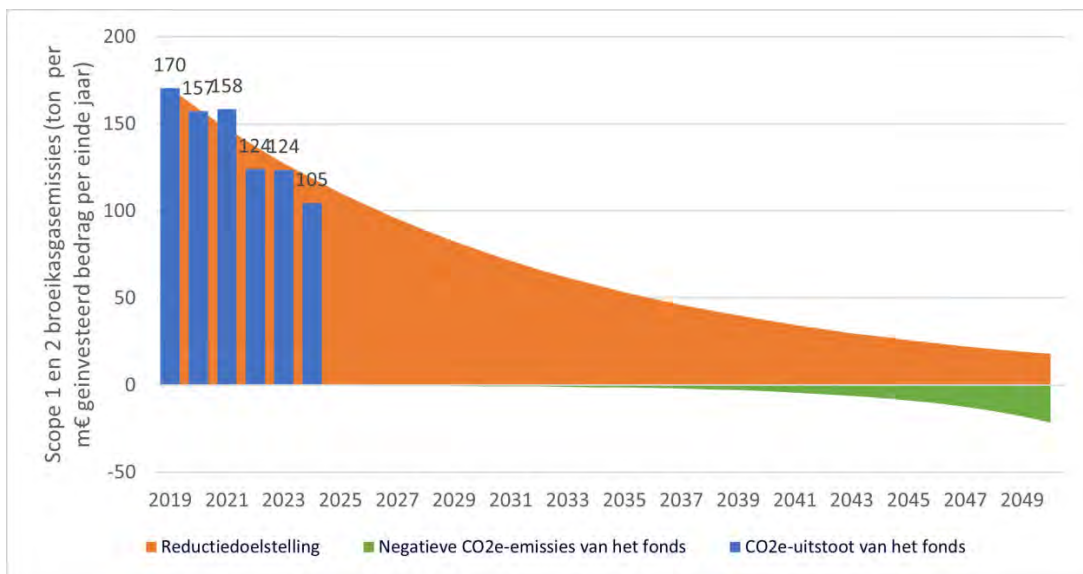
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. 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 het Fonds.

Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-0,3%	-0,3%	0,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,1%	-0,3%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,2%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's worden alleen berekend voor het deel van de portefeuille dat in bedrijfsobligaties was belegd. De klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Er is geen benchmark, derhalve is daar geen vergelijking mee (0%).

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	86,90%	86,40%	89,80%
Groene obligaties	6,20%	8,10%	6,40%
Sociale obligaties	3,10%	1,30%	0,00%
Duurzame obligaties	3,70%	4,20%	3,80%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel ‘Sustainable Development Goals’ of SDG’s). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	14,3%
Totaal bijdrage ecologische doelen	7,1%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	2,3%
Netto-nul ontbossing	1,5%
Waterneutraal	1,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	1,7%
Totaal bijdrage sociale doelen	7,3%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	2,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	4,4%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ en 3. ‘Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’ is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	20.400	20.300	7.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	200	190	80
1.3 scope 3 BKG-emissies	12.700	12.500	5.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	20.600	20.400	7.500
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	33.300	32.900	13.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	120	107	99
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	194	172	172
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	1	0	0
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	63	251	53
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	33,3%	33,8%	24,0%
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	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,0
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	-	-	0,2
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	0,4	0,3	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-	-	-
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	0,0%	43,8%	46,6%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	133,7	135,5	126,8
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	80,6	80,1	84,5
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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	20,59%	15,70%
2	Republic of Austria	Sovereigns	AT	19,61%	14,90%
3	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	18,36%	25,80%
4	French Republic	Sovereigns	FR	18,19%	20,10%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	2,62%	2,20%
6	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	1,98%	
7	European Union	Sovereigns	EU	1,63%	2,20%
8	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	1,40%	1,20%
9	Bpce S.a.	Banks	FR	1,21%	
10	ABN AMRO Bank N.V.	Banks	NL	1,05%	
11	BNG BANK N.V.	Banks	NL	0,96%	0,80%
12	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Supranationals	PH	0,86%	
13	Ing Groep N.v.	Banks	NL	0,85%	
14	SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT AS	Banks	NO	0,78%	0,60%
15	European Investment Bank	Supranationals	LU	0,75%	1,10%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



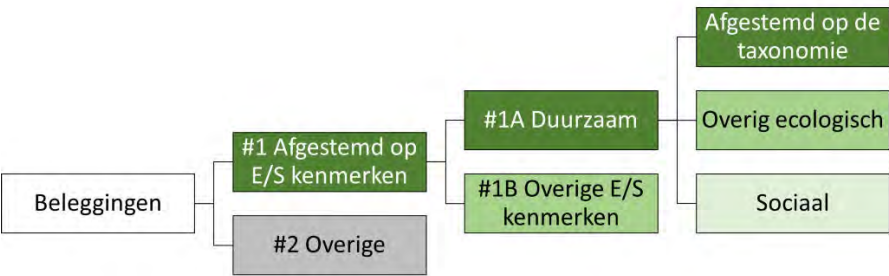
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	97,7%
... #1A Duurzaam	14,3%
... #1B Overige E/S kenmerken	83,3%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	7,1%
..... Sociaal	7,3%
#2 Overige	2,3%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	83,14%	89,83%
Banks	11,44%	5,32%
Supranationals	4,49%	3,81%
Insurance	0,94%	0,46%
Diversified Financials	0,00%	0,57%

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.

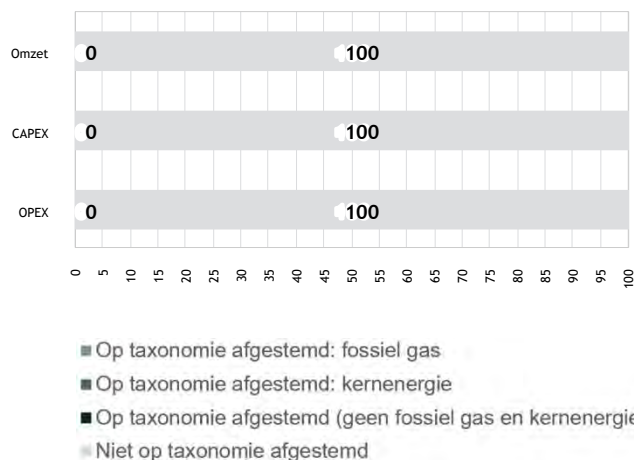
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

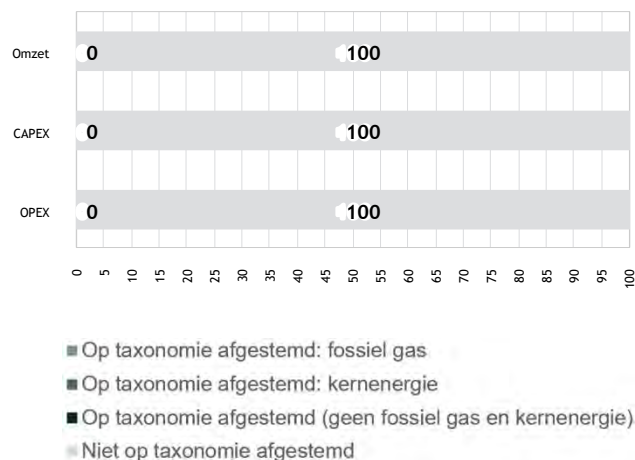
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 16,86% van de totale beleggingen.

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

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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

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.



7,1% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Deze zijn niet afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



7,3% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte 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. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

Daarnaast kunnen ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, worden 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 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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Mixfonds

LEI-code: 549300SUDZDV7QVNR280

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 47,2%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

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 Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 47,2% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

- 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 overheidsinstituties;
- 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.

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd;
- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van het Fonds 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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 350	€ 333	€ 328
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	82%
Absolute emissies (ton CO2e)	21.434	22.535	19.006
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	61	68	70
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	6%	-67%	-44%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	53	51	77
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-42%	-21%	-16%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,6	2,7	2,9

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 350	€ 333	€ 328
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	82%
Absolute emissies (ton CO2e)	91.676	132.883	95.944
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	263	399	355
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-44%	-17%	-5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	427	681	611
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-47%	-8%	-4%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,3

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

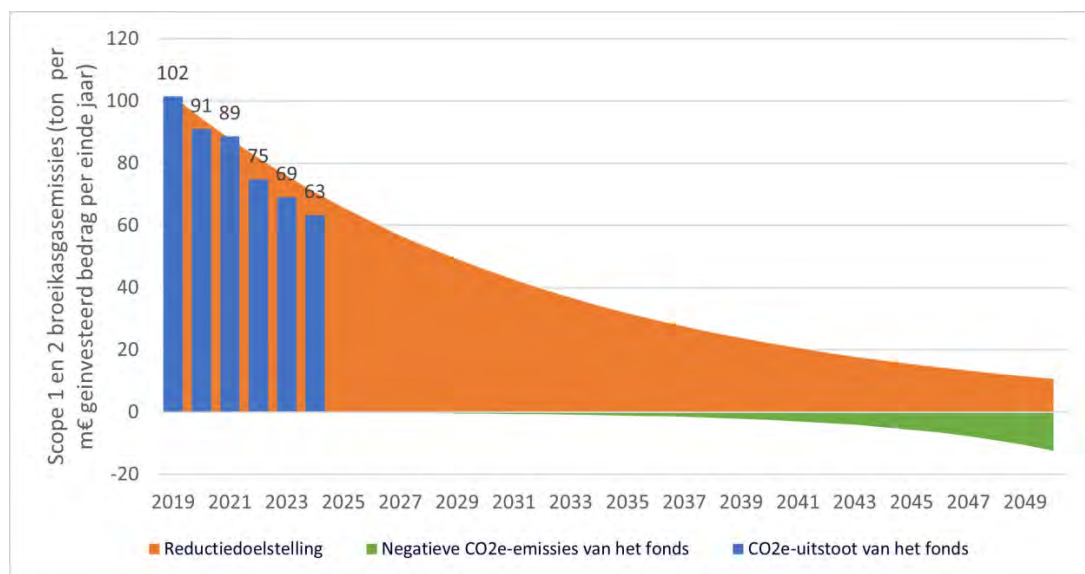
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	277	766	833
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	1	2	3
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-97%	-83%	-80%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-14,8%	-15,6%	-16,2%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-13,1%	-15,1%	-12,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,5%	-12,4%	-12,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,3%	-12,8%	-9,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,7%	5,7%	4,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	6,4%	7,1%	5,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-7,8%	-9,5%	-9,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-8,0%	-10,2%	-9,1%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn licht hoger dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 5: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	66,00%	64,50%	65,70%
Groene obligaties	19,20%	18,00%	17,70%
Sociale obligaties	4,20%	5,10%	4,70%
Duurzame obligaties	9,80%	11,60%	11,00%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,70%	0,80%	1,00%

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen en obligatiebeleggingen. 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. Voor staatsobligaties zijn nog geen risicoschattingen beschikbaar. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel ‘Sustainable Development Goals’ of SDG’s). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 6: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	47,2%
Totaal bijdrage ecologische doelen	22,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,8%
Netto-nul ontbossing	3,4%
Waterneutraal	4,8%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,3%
Totaal bijdrage sociale doelen	24,9%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	16,7%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren’, die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico’s, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 7: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	21.200	21.200	19.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	2.700	2.300	2.400
1.3 scope 3 BKG-emissies	92.100	140.900	87.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	23.900	23.500	21.900
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	116.000	164.400	109.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	75	69	63
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	364	483	314
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	70	52	52
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	661	751	479
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,5%	6,3%	5,6%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,9%	2,5%	1,8%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	57,5%	55,8%	54,6%
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	34,8%	34,6%	22,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,1	2,2	2,2
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,5	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,6	0,8	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	0,3	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,2	0,2	0,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	10,8%	8,8%	5,2%
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	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	0,9
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	-	-	0,0
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	0,3	0,3	0,3
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,1
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	41,5%	41,6%	43,1%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	126,5	121,9	122,1
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	71,9	70,4	69,3
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	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht			

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 8: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	French Republic	Sovereigns	FR	6,53%	6,40%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	5,49%	4,00%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	4,32%	5,30%
4	Republic of Italy	Sovereigns	IT	4,15%	4,00%
5	Sap Se	Software & Services	DE	2,42%	1,20%
6	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,30%	2,40%
7	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,98%	1,80%
8	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	1,88%	2,70%
9	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,74%	
10	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	1,58%	1,80%
11	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT	1,51%	
12	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,45%	1,30%
13	3i Group Plc	Banks	GB	1,41%	
14	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	1,34%	
15	Crh Public Limited Company	Construction Materials	IE	1,31%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



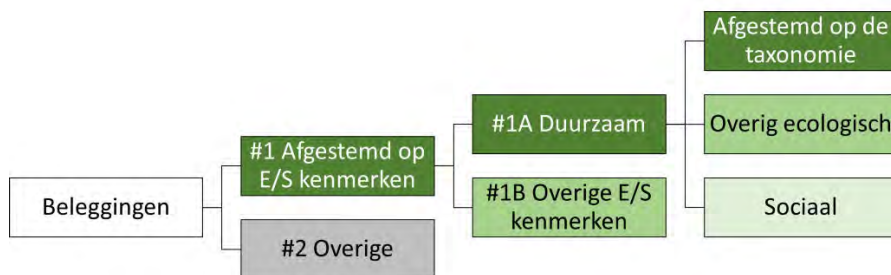
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,8%
... #1A Duurzaam	47,2%
... #1B Overige E/S kenmerken	52,7%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	2,9%
..... Overig ecologisch	19,4%
..... Sociaal	24,9%
#2 Overige	0,2%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 9: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	27,36%	26,85%
Banks	16,26%	15,91%
Pharmaceuticals, Biotechnology	7,03%	7,47%
Insurance	4,84%	4,69%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,56%	3,95%
Supranationals	4,36%	4,29%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,89%	2,65%
Software & Services	2,59%	2,24%
Food Beverage & Tobacco	2,51%	3,66%
Automobiles & Components	2,16%	2,33%
Capital Goods 2: Building Products++	2,11%	2,34%
Retailing	2,07%	0,92%
Telecommunication Services	2,05%	1,66%
Food & Staples Retailing	1,65%	1,46%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,60%	2,42%
Consumer Durables & Apparel	1,55%	2,05%
Diversified Financials	1,55%	1,07%
Electric Utilities	1,51%	1,84%
Construction Materials	1,31%	1,17%
Commercial & Professional Services	1,24%	1,17%
Multi-utilities	1,11%	1,02%
Household & Personal Products	1,08%	1,51%
Media	1,08%	1,16%
Transportation & Logistics	0,97%	1,12%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,93%	1,03%
Real Estate	0,85%	1,26%
Chemicals	0,82%	0,87%
Metals & Mining	0,67%	0,66%
Gas Utilities	0,51%	0,41%
Electric Distribution & Transmission	0,33%	0,32%
Health Care Equipment & Services	0,32%	0,43%
Energy Equipment & Services	0,06%	0,00%
Restaurants	0,04%	0,04%
Technology Hardware & Equipment	0,04%	0,04%

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.

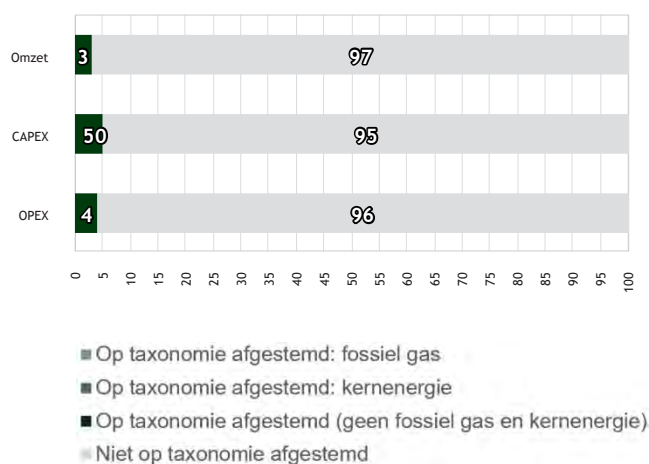
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

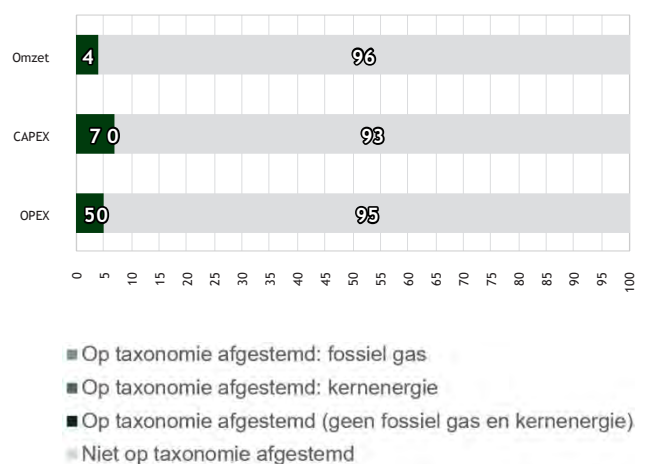
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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 72,64% van de totale beleggingen.

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

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,90%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	2,60%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,10%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,20%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France, Upm-kymmene Oyj en Eiffage Sa. In totaal was 0,026% van de omzet, 0,017% van de kapitaaluitgaven en 0,038% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,89%
Faciliterende activiteiten	2,11%
Transitieactiviteiten	0,14%
‘Eigen prestaties’	0,49%
Niet geclassificeerd	0,15%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,16%
Faciliterende activiteiten	3,03%
Transitieactiviteiten	0,26%
‘Eigen prestaties’	1,60%
Niet geclassificeerd	0,27%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,79%
Faciliterende activiteiten	2,81%
Transitieactiviteiten	0,11%
‘Eigen prestaties’	0,62%
Niet geclassificeerd	0,25%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 2,4% naar 2,9% (2022 was: 3,1%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 4,7% naar 5,2% (2022 was: 5,8%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 3,4% naar 3,8% (2022 was: 4,4%).

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.



22,3% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2,9% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 19,4% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



24,9% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquiditeiten die door het Fonds werden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

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 belegt 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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Selectie Fonds

LEI-code: 549300ZY6JYVB72TFW64

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 49,9%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

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 Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 49,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument:

- voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd;
- voor beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling;
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid waarin wordt belegd; en
- voor beleggingen in onderhandse leningen aan financiële instellingen, op basis van de waarde van de financiële instelling 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.408	€ 995	€ 859
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	93%	94%	77%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	165.238	129.382	64.801
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	126	138	98
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-23%	-34%	-57%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	54	57	90
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-63%	-65%	-46%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,9	2,8	3,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.408	€ 995	€ 859
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	93%	94%	77%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	189.913	157.878	138.639
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	145	169	210
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-60%	-70%	-98%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	237	278	340
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-41%	-44%	-48%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,1	4,1	4,3

De toename van absolute emissies over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds. De daling van de gewogen gemiddelde emissie-intensiteit draagt bij aan de doelstellingen van het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit zien.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

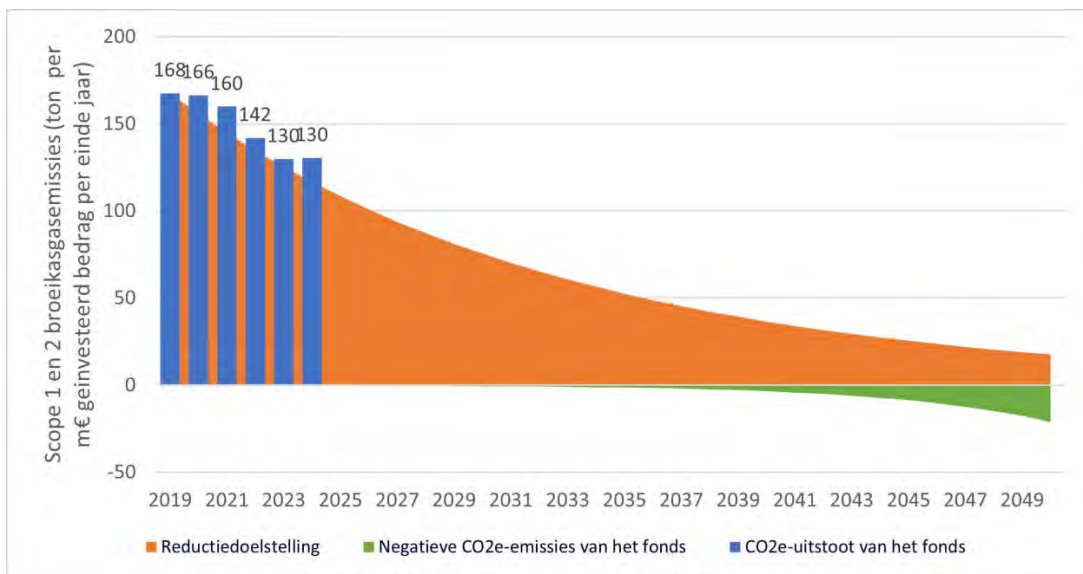
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. 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 het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁹ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds.

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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-11,7%	-11,2%	-10,4%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-17,9%	-15,7%	-14,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-3,0%	-2,0%	-1,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-7,8%	-5,7%	-4,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,1%	1,0%	1,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,8%	2,0%	1,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-10,9%	-10,2%	-9,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-14,6%	-13,1%	-12,5%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	94,30%	96,20%	97,40%
Groene obligaties	2,60%	2,10%	1,30%
Sociale obligaties	0,20%	0,20%	0,10%
Duurzame obligaties	2,60%	1,40%	1,20%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,30%	0,10%	0,00%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

⁹ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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 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.

¹⁰ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen en obligatiebeleggingen. 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. Voor staatsobligaties zijn nog geen risicoschattingen beschikbaar. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel ‘Sustainable Development Goals’ of SDG’s). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	49,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	22,2%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,4%
Netto-nul ontbossing	1,8%
Waterneutraal	2,1%
Preventie en bestrijding vervuiling	8,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	27,7%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	12,3%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	15,4%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren’, die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico’s, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ en 3. ‘Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’ is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	116.400	126.200	177.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	10.100	12.300	18.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	126.400	187.200	234.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	126.500	138.400	195.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	252.900	325.600	430.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	139	120	121
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies waarin is belegd scope 1, 2 & 3	278	282	267
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	81	51	61
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	383	329	306
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,4%	0,8%	0,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,2%	0,1%
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	56,5%	56,5%	77,9%
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	1,6%	2,2%	3,9%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,6	3,8	1,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,7	1,0	1,0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,0	1,2	1,0
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	2,4	0,2	0,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	1,1	0,8	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	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	0,4%	0,2%	0,6%
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
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	4,3
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
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	-	-	-
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	0,5	0,5	0,7
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,4	0,3	0,3
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	36,0%	36,0%	32,3%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	329,3	319,4	337,4
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	57,1	62,2	62,1
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	2,0	2,0	1,0
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	0,0	0,0	0,0

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024
1	Prologis, Inc.	Real Estate	US	3,33%
2	Welltower Inc.	Real Estate	US	2,75%
3	Digital Realty Trust, Inc.	Software & Services	US	2,17%
4	Simon Property Group, Inc.	Real Estate	US	2,08%
5	Public Storage	Commercial & Professional Services	US	1,83%
6	Extra Space Storage Inc.	Commercial & Professional Services	US	1,26%
7	Avalonbay Communities, Inc.	Real Estate	US	1,25%
8	South Korea	Sovereigns	KR	1,04%
9	Federative Republic of Brazil	Sovereigns	BR	1,02%
10	Republic of Trinidad & Tobago	Sovereigns	TT	1,00%
11	Ventas, Inc.	Real Estate	US	0,99%
12	Equity Residential	Real Estate	US	0,98%
13	Republic of Chile	Sovereigns	CL	0,89%
14	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	Real Estate	JP	0,88%
15	Republic of Colombia	Sovereigns	CO	0,86%

De portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling Zwitserleven Vastgoedfonds is vanwege een verandering van het beleggingsbeleid per 27 augustus 2024 volledig veranderd. De allocatie naar de Top 15 grootste beleggingen per het einde van de referentieperiode was daardoor 0% aan het einde van de vorige referentieperiode.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



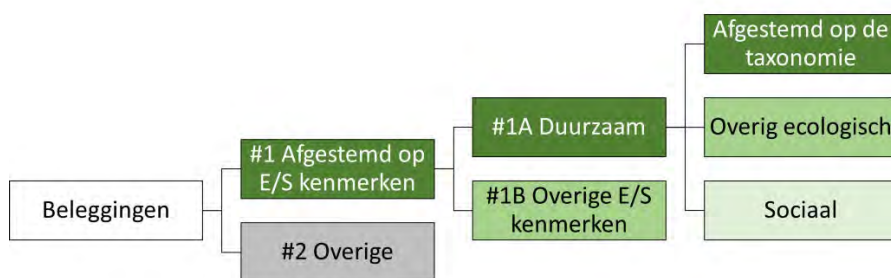
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	98,5%
... #1A Duurzaam	49,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	48,6%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	10,7%
..... Overig ecologisch	11,6%
..... Sociaal	27,7%
#2 Overige	1,5%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Real Estate	41,64%	46,77%
Sovereigns	31,48%	30,58%
Commercial & Professional Services	3,84%	0,63%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,80%	2,76%
Software & Services	2,59%	0,33%
Banks	2,47%	4,50%
Chemicals	1,47%	1,64%
Media	1,22%	1,54%
Telecommunication Services	1,16%	1,24%
Automobiles & Components	1,08%	1,14%
Diversified Financials	0,98%	0,59%
Health Care Equipment & Services	0,93%	1,18%
Metals & Mining	0,76%	0,46%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,64%	0,68%
Technology Hardware & Equipment	0,63%	0,74%
Capital Goods 2: Building Products++	0,59%	0,54%
Consumer Durables & Apparel	0,59%	0,53%
Food Beverage & Tobacco	0,58%	0,51%
Household & Personal Products	0,56%	0,41%
Insurance	0,51%	0,49%
Food & Staples Retailing	0,47%	0,47%
Hotels & Travel	0,44%	0,21%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,37%	0,46%
Electric Distribution & Transmission	0,30%	0,10%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,27%	0,05%
Energy Equipment & Services	0,25%	0,00%
Diversified Consumer Services	0,25%	0,27%
Electric Utilities	0,21%	0,05%
Gas Utilities	0,19%	0,19%
Multi-utilities	0,16%	0,07%
Water Utilities	0,15%	0,11%
Renewable Energy	0,13%	0,14%
Supranationals	0,08%	0,12%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,08%	0,12%
Construction Materials	0,08%	0,18%
Retailing	0,06%	0,00%
Restaurants	0,00%	0,01%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Transportation & Logistics	0,00%	0,22%

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:

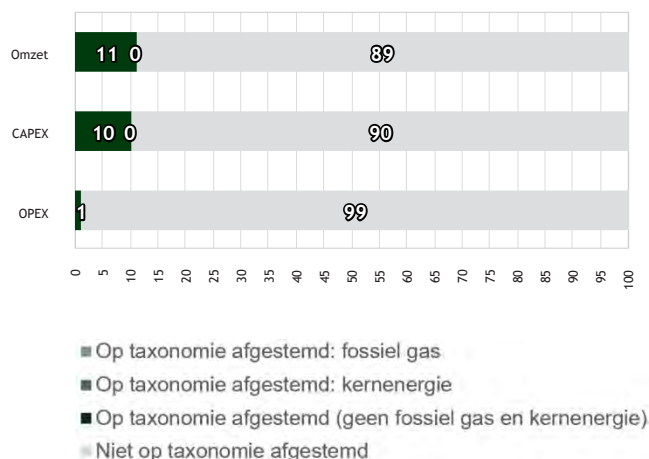
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

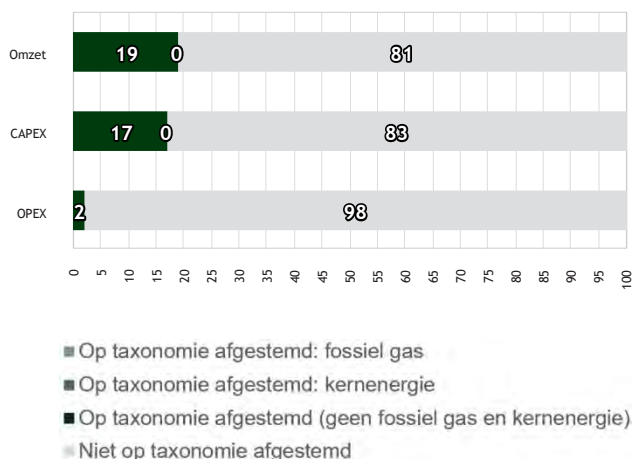
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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.

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 68,52% van de totale beleggingen.

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

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,70%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	10,60%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,041% van de omzet, 0,042% van de kapitaaluitgaven en 0,059% 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 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,67%
Faciliterende activiteiten	0,50%
Transitieactiviteiten	0,04%
‘Eigen prestaties’	9,88%
Niet geclassificeerd	0,25%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	9,51%
Faciliterende activiteiten	0,48%
Transitieactiviteiten	0,14%
‘Eigen prestaties’	8,56%
Niet geclassificeerd	0,33%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,20%
Faciliterende activiteiten	0,34%
Transitieactiviteiten	0,06%
‘Eigen prestaties’	0,60%
Niet geclassificeerd	0,21%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 12,9% naar 10,7% (2022 was: 12,9%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 12,8% naar 9,5% (2022 was: 13,1%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 4,3% naar 1,2% (2022 was: 4,1%).

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.



22,2% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 10,7% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 11,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



27,7% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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.

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 belegt 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 sub-vragen, 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.

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 2024.

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300GY1UU22PNELZ39

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja	☐ Nee
☒ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 48,4%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van ..%
☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☒ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 51,4%	☐ 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.	

2. In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') heeft Duurzame Beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's, efficiënt beheer of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 99,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals hieronder nader gedetailleerd:

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Voor dit Fonds geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen en instellingen die een bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals (SDG's)).

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

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 1: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	99,8%
Totaal bijdrage ecologische doelen	48,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	16,8%
Netto-nul ontbossing	8,3%
Waterneutraal	10,3%
Preventie en bestrijding vervuiling	12,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	51,4%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	17,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	34,2%

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

¹ 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.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.428	€ 1.013	€ 833
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	30.986	35.062	34.298
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	22	35	41
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-58%	-50%	-45%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	57	67	114
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-56%	-54%	-40%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,1	2,3

Tabel 3: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.428	€ 1.013	€ 833
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	180.650	217.240	392.618
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	126	215	471
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-61%	-58%	17%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	433	697	1.372
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-40%	-27%	46%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

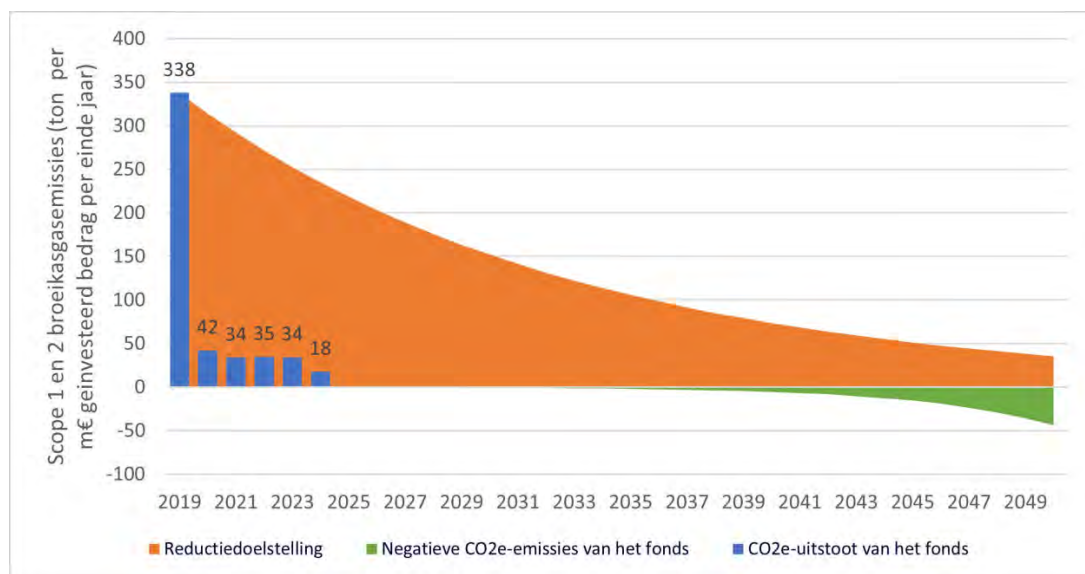
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 4: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	1.486	1.718	1.824
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	1	2	2
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-90%	-86%	-83%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 5: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-4,8%	0,1%	1,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-16,0%	-17,9%	-13,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-6,6%	-7,3%	-7,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,4%	-12,9%	-8,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	8,4%	17,3%	17,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,7%	5,8%	4,6%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-6,9%	-10,1%	-8,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-9,6%	-12,2%	-9,8%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Fonds is één van de fondsen die Cardano beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen die een bewuste bijdragen leveren aan de SDG's. Door de producten of diensten die ondernemingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water. De onderstaande tabel bevat een overzicht van het deel van het Fonds dat een positieve bijdrage leverde aan de SDG's. Het grootste deel van het belegd vermogen droeg bij aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7). Deze berekeningen zijn uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Tabel 6: Belegd vermogen in holdings die bijdragen aan de SDG's ^{12 13}

	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDG's - 2024 (x 1000 Euro)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2024 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDG's - 2024 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2024 (% van AUM)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDG's - 2023 (x 1000 Euro)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2023 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDG's - 2023 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2023 (% van AUM)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDG's - 2022 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2022 (% van AUM)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	€ 54.700	€ 105.800	3,8%	7,4%	€ 3.900	€ 8.200	3,6%	7,5%	5,4%	7,6%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	€ 157.400	€ 120.600	11,0%	8,4%	€ 17.700	€ 10.200	16,2%	9,3%	17,6%	10,4%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	€ 20.100	€ 1.600	1,4%	0,1%	€ 2.700	€ 100	2,5%	0,1%	1,8%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	€ 195.000	€ 140.800	13,7%	9,9%	€ 19.100	€ 11.600	17,5%	10,6%	16,5%	10,9%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	€ 626.900	€ 498.100	43,9%	34,9%	€ 53.500	€ 35.800	48,9%	32,7%	41,1%	29,6%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	€ 83.900	€ 67.300	5,9%	4,7%	€ 10.300	€ 5.200	9,4%	4,8%	9,5%	5,1%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	€ 25.100	€ 17.200	1,8%	1,2%	€ 1.800	€ 1.300	1,6%	1,2%	1,0%	1,1%
SDG 14 Leven in het water	€ 98.500	€ 54.700	6,9%	3,8%	€ 8.600	€ 4.700	7,9%	4,3%	7,9%	4,4%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen. Hierbij dient er rekening mee te worden gehouden dat het duurzaamheidsbeleid van het Fonds per 27 augustus 2024 een significante wijziging heeft ondergaan. Daarbij is het Fonds overgegaan van een op 'impact' gebaseerde beleggingsstrategie naar een 'duurzame' beleggingsstrategie. Dit maakt de cijfers minder goed vergelijkbaar.

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 en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor dit Fonds geldt dat belegd wordt in ondernemingen en instellingen 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

¹² Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

¹³ 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.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ en 3. ‘Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’ is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 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 3. ‘Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’.

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 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 en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 7: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	13.900	21.800	17.000
1.2 scope 2 BKG-emissies	16.200	16.200	12.100
1.3 scope 3 BKG-emissies	153.900	206.400	211.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30.100	38.000	29.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	184.100	244.300	240.300
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	35	34	18
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	213	221	145
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	48
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	681	738	488
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,4%	0,9%	2,7%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,3%	0,0%	0,1%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	60,4%	53,3%	53,7%
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	8,8%	8,6%	15,4%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,3	2,2	1,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	2,4	2,0	1,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	0,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	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	1,1%	1,8%	0,9%
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	0,3	0,5	0,1
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	-	-	-
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	0,6	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,1	0,1
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	32,0%	32,6%	35,6%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht			

Het antwoord op de vraag 2.1. ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De *'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten'* van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 8 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 8: Top 15 beleggingen van het Fonds

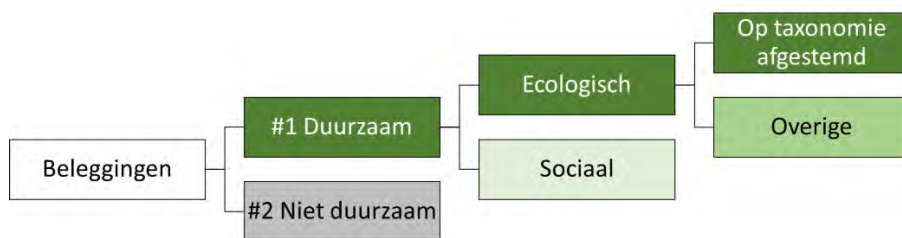
	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Microsoft Corporation	Software & Services	US	6,94%	8,20%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	6,11%	1,90%
3	Visa Inc.	Software & Services	US	4,00%	
4	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	2,90%	
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	2,32%	
6	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	2,01%	2,70%
7	Fiserv, Inc.	Software & Services	US	2,00%	
8	Comcast Corporation	Media	US	1,95%	
9	S&P Global Inc.	Diversified Financials	US	1,81%	
10	Dbx Group Holdings Ltd	Banks	SG	1,75%	
11	The Progressive Corporation	Insurance	US	1,52%	
12	Booking Holdings Inc.	Hotels & Travel	US	1,49%	
13	Eaton Corporation Public Limited Company	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	IE	1,35%	
14	Ebay Inc.	Retailing	US	1,35%	
15	Cadence Design Systems, Inc.	Software & Services	US	1,34%	4,10%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



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.



#1 Duurzaam	99,8%
... Ecologisch	48,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	10,4%
..... Overig ecologisch	37,9%
... Sociaal	51,4%
#2 Niet duurzaam	0,2%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 9: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	25,11%	23,15%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	14,22%	9,83%
Banks	6,77%	11,42%
Retailing	5,93%	0,00%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,77%	6,18%
Health Care Equipment & Services	3,89%	7,39%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,81%	6,36%
Technology Hardware & Equipment	3,77%	5,57%
Insurance	3,66%	0,00%
Capital Goods 2: Building Products++	3,36%	4,53%
Commercial & Professional Services	3,23%	1,19%
Media	3,05%	0,00%
Diversified Financials	2,29%	0,00%
Household & Personal Products	2,25%	5,98%
Telecommunication Services	1,84%	0,26%
Automobiles & Components	1,59%	1,54%
Real Estate	1,50%	1,62%
Hotels & Travel	1,49%	0,00%
Construction Materials	1,16%	0,00%
Chemicals	1,07%	1,52%
Food & Staples Retailing	0,97%	0,00%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,92%	2,02%
Electric Utilities	0,88%	1,91%
Multi-utilities	0,81%	1,36%
Transportation & Logistics	0,66%	1,07%
Food Beverage & Tobacco	0,00%	2,90%
Metals & Mining	0,00%	1,30%
Renewable Energy	0,00%	0,36%
Diversified Consumer Services	0,00%	2,48%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,00%	0,06%

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:

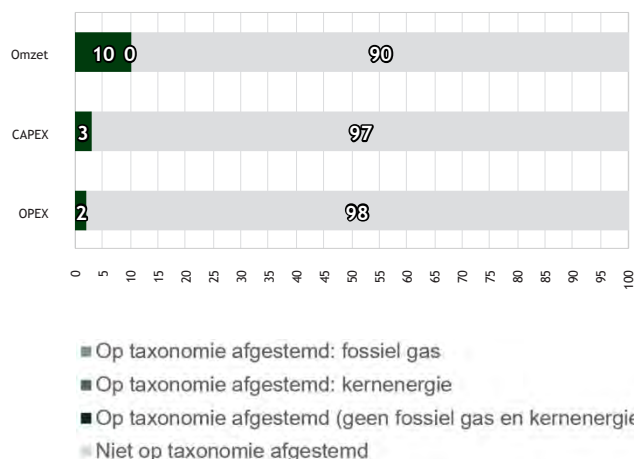
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

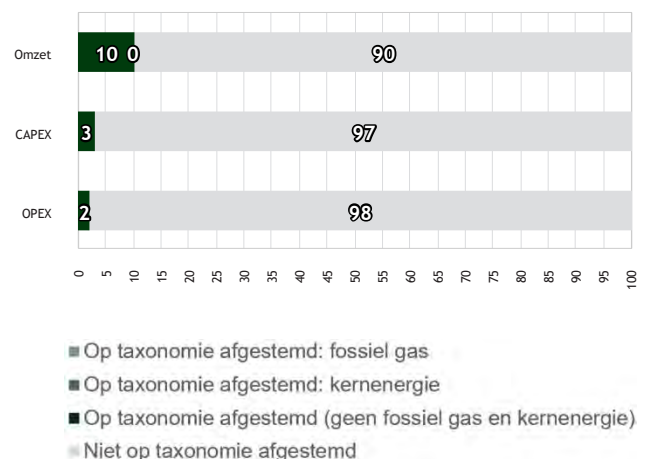
De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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.

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.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)		10,40%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering		10,40%
Adaptatie aan klimaatverandering		0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen		0,00%
Transitie naar een circulaire economie		0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging		0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen		0,00%
Niet geclassificeerd		0,00%

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj en Eiffage Sa. In totaal was 0,015% van de omzet, 0,000% van de kapitaaluitgaven en 0,035% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,44%
Faciliterende activiteiten	9,54%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,65%
Niet geclassificeerd	0,23%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,86%
Faciliterende activiteiten	1,84%
Transitieactiviteiten	0,02%
'Eigen prestaties'	1,00%
Niet geclassificeerd	0,00%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,92%
Faciliterende activiteiten	1,57%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,34%
Niet geclassificeerd	0,00%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 14,1% naar 10,4% (2022 was: 14,8%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 10,6% naar 2,9% (2022 was: 10,8%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 5,4% naar 1,9% (2022 was: 6,6%).

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.



48,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 10,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 37,9% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat deze zijn niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



51,4% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?

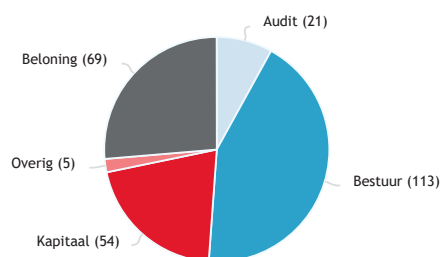


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

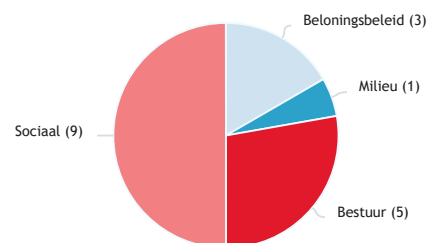
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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

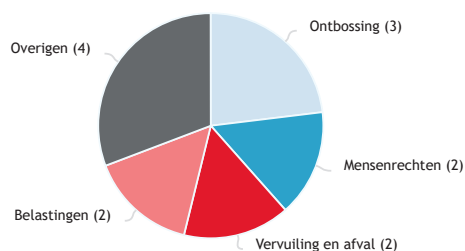


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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 SDG Aligned 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 2024.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

LEI-code: 549300HXTMDNFVWCP724

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 36,5%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven 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 Fonds belegt indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 36,5% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 598	€ 443	€ 387
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	37.609	43.830	35.118
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	63	99	91
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-56%	-52%	-49%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	140	159	175
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-60%	-56%	-53%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,3	2,5

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 598	€ 443	€ 387
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	212.649	262.622	188.002
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	356	593	486
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-31%	-19%	-20%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	736	895	1.167
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-25%	-23%	-22%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

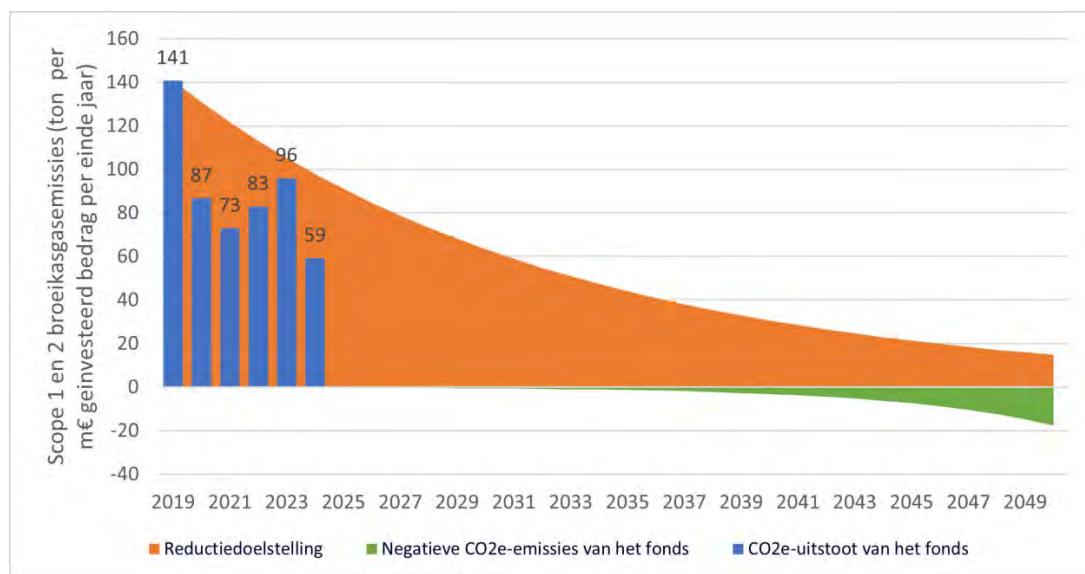
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	16.741	17.007	14.395
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	28	38	37
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-17%	10%	-14%

Het Fonds had in 2024 een nagenoeg gelijk watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-29,7%	-35,2%	-27,9%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-33,1%	-36,8%	-25,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-15,8%	-16,9%	-13,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-19,8%	-20,3%	-11,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,9%	5,1%	4,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,6%	6,0%	3,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-22,9%	-28,1%	-21,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-23,8%	-28,4%	-20,6%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	36,5%
Totaal bijdrage ecologische doelen	17,6%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	6,3%
Netto-nul ontbossing	1,9%
Waterneutraal	3,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	18,9%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,9%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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 en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	22.800	31.800	25.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	10.500	13.500	14.100
1.3 scope 3 BKG-emissies	186.500	286.600	235.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	33.300	45.300	40.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	219.800	331.900	275.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	83	96	59
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	547	704	407
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	130
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	981	1.062	891
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,4%	5,3%	3,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,9%	0,9%	0,7%
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	84,5%	84,4%	82,2%
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	7,1%	9,7%	4,9%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,3	1,8	1,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,1	1,0	0,7
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,7	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,2	0,2	0,3
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,2	1,5	1,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	1,0%	1,3%	1,8%
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	0,6
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	0,1	0,1	0,1
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	0,7	0,7	0,7
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,0	0,0	0,1
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	16,3%	16,4%	19,3%
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	1,4%	1,6%	2,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	9,50%	6,80%
2	Tencent Holdings Limited	Media	CN	4,77%	3,60%
3	Samsung Electronics Co., Ltd.	Technology Hardware & Equipment	KR	2,69%	4,80%
4	Alibaba Group Holding Limited	Retailing	HK	2,44%	2,30%
5	HDFC BANK LIMITED	Banks	IN	1,52%	0,90%
6	China Construction Bank Corporation	Banks	CN	1,20%	1,00%
7	Icici Bank Limited	Banks	IN	1,13%	1,00%
8	Infosys Limited	Software & Services	IN	1,04%	0,90%
9	Xiaomi Corp	Technology Hardware & Equipment	CN	1,04%	
10	Mediatek Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,96%	
11	Sk Hynix Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	KR	0,94%	0,90%
12	Pinduoduo Inc	Retailing	IE	0,92%	1,30%
13	Sk Innovation Co., Ltd.	Oil, Gas & Consumable Fuels	KR	0,86%	1,10%
14	Al Rajhi Banking & Investment Corporation SJSC	Banks	SA	0,82%	
15	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	Banks	CN	0,78%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



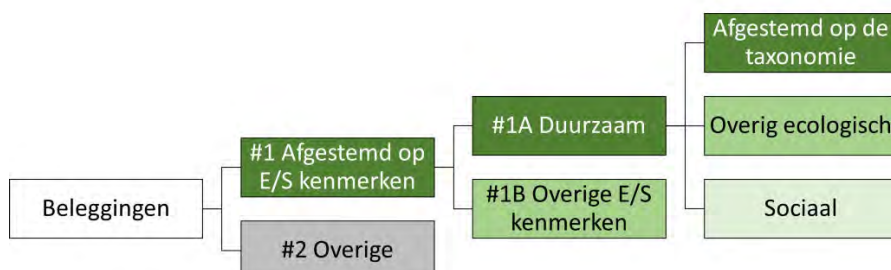
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,6%
... #1A Duurzaam	36,5%
... #1B Overige E/S kenmerken	63,1%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	14,6%
..... Overig ecologisch	2,9%
..... Sociaal	18,9%
#2 Overige	0,4%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	18,77%	17,86%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	13,51%	10,05%
Technology Hardware & Equipment	8,51%	9,97%
Media	6,48%	5,62%
Retailing	6,13%	7,02%
Automobiles & Components	4,22%	3,79%
Insurance	3,60%	3,28%
Software & Services	3,59%	3,06%
Telecommunication Services	3,30%	3,38%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,24%	2,82%
Food Beverage & Tobacco	2,73%	3,47%
Chemicals	2,69%	3,69%
Metals & Mining	2,10%	2,87%
Real Estate	1,91%	1,91%
Pharmaceuticals, Biotechnology	1,88%	2,14%
Health Care Equipment & Services	1,74%	2,11%
Consumer Durables & Apparel	1,71%	1,15%
Capital Goods 2: Building Products++	1,59%	1,35%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,59%	3,03%
Transportation & Logistics	1,50%	2,01%
Food & Staples Retailing	1,34%	1,63%
Diversified Financials	1,34%	1,56%
Electric Utilities	1,18%	0,86%
Electric Distribution & Transmission	1,01%	1,03%
Household & Personal Products	0,75%	1,02%
Restaurants	0,73%	0,43%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,72%	0,68%
Hotels & Travel	0,60%	0,34%
Renewable Energy	0,49%	0,61%
Construction Materials	0,49%	0,58%
Airlines	0,21%	0,16%
Water Utilities	0,16%	0,11%
Diversified Consumer Services	0,15%	0,20%
Commercial & Professional Services	0,03%	0,21%

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:

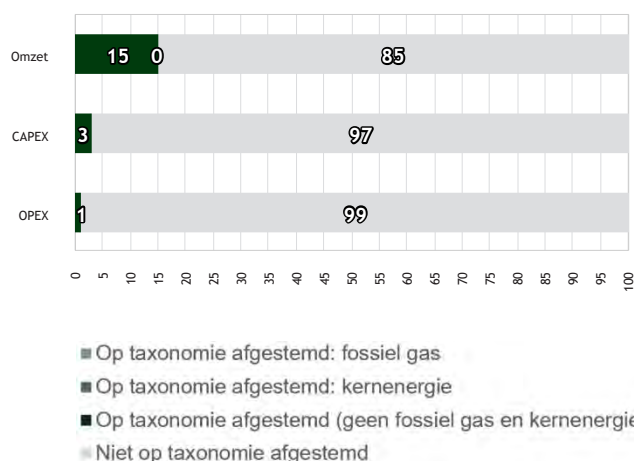
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

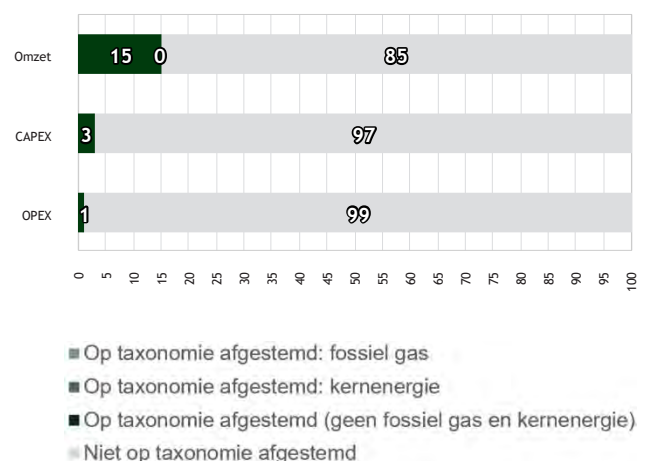
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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.

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.

Omwillen van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	14,60%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	14,40%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,20%

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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	14,61%
Faciliterende activiteiten	13,34%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,96%
Niet geclassificeerd	0,30%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,35%
Faciliterende activiteiten	2,42%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,56%
Niet geclassificeerd	0,36%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,60%
Faciliterende activiteiten	0,30%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,03%
Niet geclassificeerd	0,26%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 10,8% naar 14,6% (2022 was: 10,3%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 9,3% naar 3,3% (2022 was: 8,3%) en operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0,6% naar (2022 was: 0,4%).

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.



17,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 14,6% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 2,9% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



18,9% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), 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 en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

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 belegt 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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

LEI-code: 549300CE1YQCOCB6EI20

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 57,5%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven 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 Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 57,5% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 426	€ 368	€ 301
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	24.583	28.528	18.549
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	58	78	62
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-5%	-5%	-10%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	74	86	88
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-32%	-25%	-37%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 426	€ 368	€ 301
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	209.719	199.816	147.050
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	492	543	488
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-15%	-35%	-21%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	891	909	863
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-23%	-35%	-35%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De cijfers en percentages van het Fonds zijn niet sterk gewijzigd ten opzichte van 2023.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

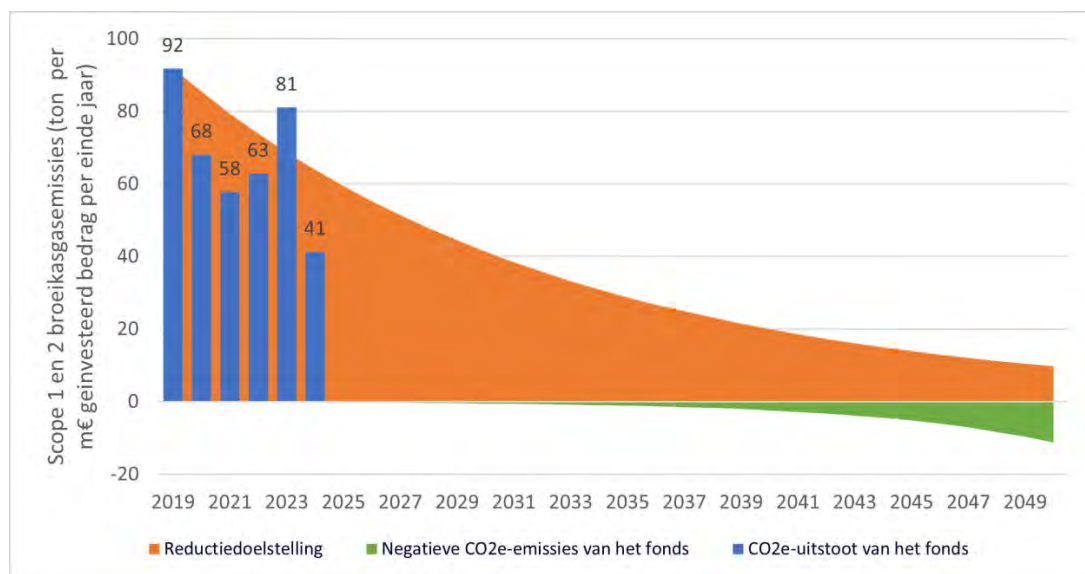
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	1.505	1.455	1.082
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	4	4	4
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-53%	-54%	-74%

Het Fonds had in 2024 een nagenoeg gelijk watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-16,6%	-18,7%	-16,3%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,4%	-21,0%	-16,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-16,0%	-15,5%	-13,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-17,6%	-17,4%	-12,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	19,0%	20,0%	17,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	16,9%	18,3%	16,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-20,9%	-24,3%	-21,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-21,0%	-23,9%	-20,7%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	57,5%
Totaal bijdrage ecologische doelen	27,9%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,7%
Netto-nul ontbossing	1,5%
Waterneutraal	5,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	10,0%
Totaal bijdrage sociale doelen	29,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	20,7%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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 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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	16.800	24.800	12.000
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.300	8.800	5.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	196.600	231.200	220.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	24.100	33.600	17.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	220.700	264.800	237.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	63	81	41
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	575	640	570
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	62
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	928	1.032	1.002
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,9%	5,9%	6,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,8%	1,2%	0,9%
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	80,3%	80,4%	74,3%
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	10,3%	6,6%	5,5%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	33,5	60,5	62,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,5	0,5	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	4,6	3,7	1,2
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,2	0,2	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,2	1,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	1,4%	1,3%	2,2%
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	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	0,3
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	-	-	-
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	0,5	0,5	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,1	-
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	25,0%	24,8%	26,8%
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	0,8%	0,8%	0,6%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	3,89%	3,70%
2	Commonwealth Bank Of Australia	Banks	AU	2,98%	2,50%
3	Sony Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	2,51%	2,30%
4	Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.	Banks	JP	2,41%	1,90%
5	Hitachi, Ltd.	Technology Hardware & Equipment	JP	2,10%	1,30%
6	Recruit Holdings Co., Ltd.	Commercial & Professional Services	JP	1,79%	1,10%
7	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Banks	JP	1,59%	1,10%
8	Csl Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	AU	1,54%	1,80%
9	Keyence Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	1,48%	1,60%
10	Aia Group Limited	Insurance	HK	1,48%	1,90%
11	National Australia Bank Limited	Banks	AU	1,38%	1,30%
12	Westpac Banking Corporation	Banks	AU	1,33%	
13	Tokyo Electron Limited	Semiconductors & Semiconductor Equipment	JP	1,30%	1,60%
14	Shin-etsu Chemical Co., Ltd.	Chemicals	JP	1,26%	1,50%
15	Fast Retailing Co., Ltd.	Retailing	JP	1,25%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



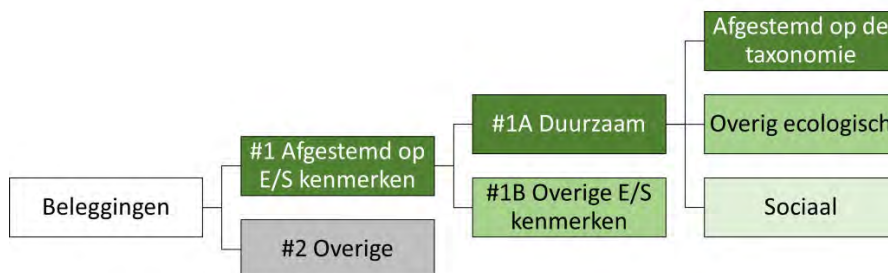
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,9%
... #1A Duurzaam	57,5%
... #1B Overige E/S kenmerken	42,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,9%
..... Overig ecologisch	23,1%
..... Sociaal	29,6%
#2 Overige	0,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	17,35%	14,13%
Technology Hardware & Equipment	8,96%	8,34%
Automobiles & Components	7,40%	7,14%
Insurance	5,55%	5,23%
Real Estate	5,53%	6,76%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,49%	4,78%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,88%	5,39%
Capital Goods 2: Building Products++	4,63%	4,77%
Telecommunication Services	4,10%	4,28%
Chemicals	3,21%	3,80%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,14%	3,45%
Media	2,99%	2,35%
Commercial & Professional Services	2,85%	2,40%
Software & Services	2,85%	2,42%
Transportation & Logistics	2,81%	3,75%
Health Care Equipment & Services	2,54%	2,90%
Metals & Mining	2,47%	4,16%
Retailing	2,36%	1,97%
Food & Staples Retailing	2,08%	2,31%
Diversified Financials	1,90%	1,74%
Food Beverage & Tobacco	1,62%	1,70%
Consumer Durables & Apparel	0,89%	0,60%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,83%	1,20%
Household & Personal Products	0,65%	0,81%
Electric Utilities	0,65%	0,72%
Gas Utilities	0,63%	0,55%
Hotels & Travel	0,56%	0,85%
Restaurants	0,35%	0,32%
Construction Materials	0,32%	0,42%
Airlines	0,18%	0,28%
Renewable Energy	0,14%	0,13%
Electric Distribution & Transmission	0,10%	0,00%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,00%	0,16%
Diversified Consumer Services	0,00%	0,20%

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:

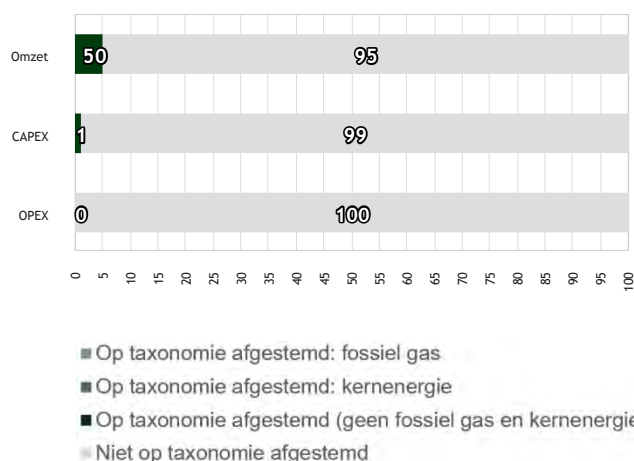
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

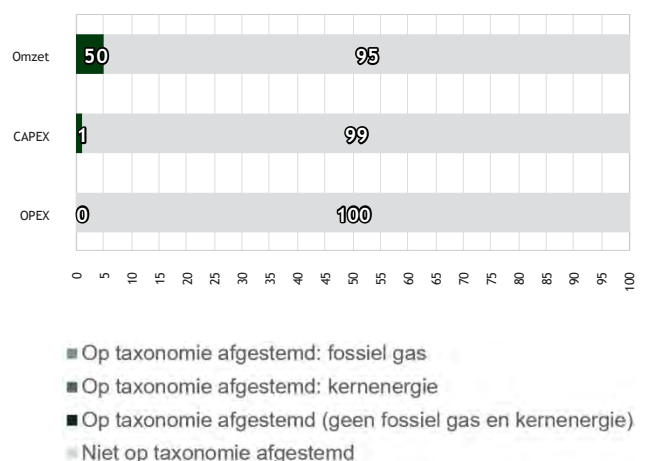
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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.

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.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,90%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	4,90%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,86%
Faciliterende activiteiten	3,08%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	1,29%
Niet geclassificeerd	0,49%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,52%
Faciliterende activiteiten	0,03%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,49%
Niet geclassificeerd	0,00%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,00%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gedaald van 5,4% naar 4,9% (2022 was: 5,3%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 1,3% naar 0,5% (2022 was: 1,5%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0%.

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.



27,9% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,9% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 23,1% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



29,6% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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?

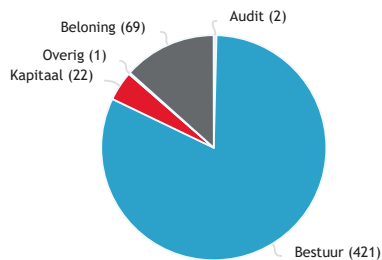


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

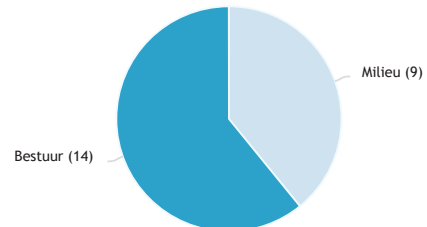
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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

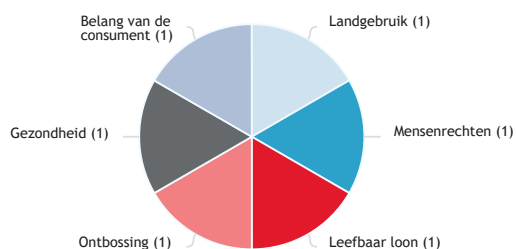


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

LEI-code: 549300KNE7UY6Q0AL833

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53,0%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven 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 Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 53% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 615	€ 530	€ 515
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	32.162	40.113	36.452
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	52	76	71
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-10%	-4%	-25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	91	98	119
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-1%	-1%	-16%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 615	€ 530	€ 515
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	273.972	347.899	197.832
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	445	657	384
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-6%	-15%	-17%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	681	826	756
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-16%	-19%	-20%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

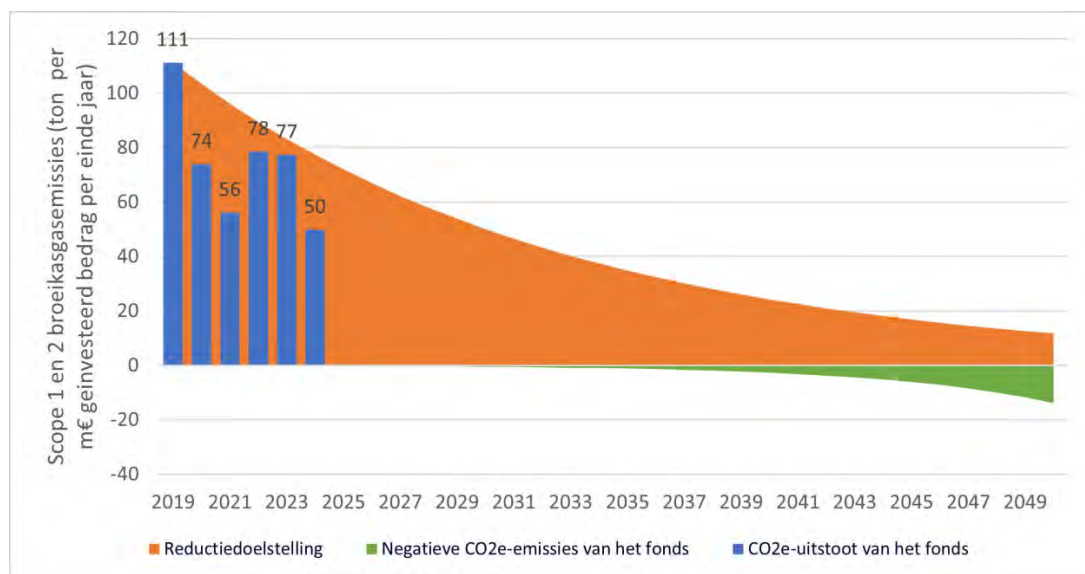
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	6.875	6.237	5.007
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	11	12	10
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-53%	-57%	-62%

Het Fonds had in 2024 een licht hoger watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-19,8%	-21,7%	-20,9%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,3%	-21,9%	-18,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-17,0%	-16,7%	-14,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,0%	-18,6%	-13,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	7,9%	8,8%	7,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	9,4%	10,4%	7,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,7%	-15,0%	-14,5%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,7%	-14,8%	-13,3%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn nagenoeg gelijk aan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	53,0%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,7%
Netto-nul ontbossing	2,3%
Waterneutraal	5,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	28,8%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	21,0%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	35.700	37.400	24.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	8.100	7.500	5.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	213.100	421.200	264.800
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	43.800	44.900	30.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	256.900	466.100	294.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	78	77	50
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	461	803	489
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	87
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	859	967	772
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,2%	9,1%	8,5%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,1%	3,5%	2,9%
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	57,2%	56,6%	53,8%
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	27,7%	24,9%	21,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,0	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,9	2,5	2,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,4	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,8	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,6	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,5	0,4	0,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,6	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	9,8%	10,1%	7,4%
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	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	6,5
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	-	-	-
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	0,2	0,2	0,3
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
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	40,2%	40,2%	41,7%
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	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,74%	2,90%
2	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,67%	3,20%
3	Sap Se	Software & Services	DE	2,59%	1,60%
4	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	2,11%	3,00%
5	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,08%	2,10%
6	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,06%	2,00%
7	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	1,96%	2,40%
8	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	1,94%	2,00%
9	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,80%	1,60%
10	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	1,56%	1,20%
11	Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DE	1,52%	1,50%
12	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	1,45%	1,30%
13	Allianz Se	Insurance	DE	1,22%	
14	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	1,19%	
15	L'air Liquide Societe Anonyme Pour L'etude Et L'exploitation Des Procedes Georges Claude	Chemicals	FR	1,11%	1,20%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



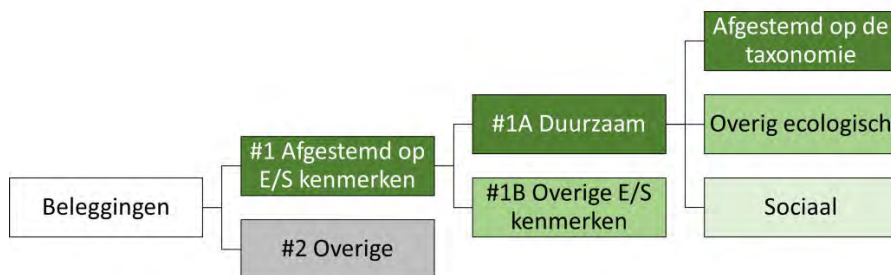
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	100,0%
... #1A Duurzaam	53,0%
... #1B Overige E/S kenmerken	46,9%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,0%
..... Overig ecologisch	20,2%
..... Sociaal	28,8%
#2 Overige	0,0%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	12,21%	12,38%
Banks	11,87%	10,39%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,09%	5,98%
Insurance	6,57%	5,73%
Food Beverage & Tobacco	5,41%	6,81%
Capital Goods 2: Building Products++	5,34%	5,29%
Software & Services	4,87%	3,40%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4,15%	5,15%
Consumer Durables & Apparel	3,99%	4,62%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,70%	4,15%
Household & Personal Products	3,54%	3,71%
Chemicals	3,43%	4,24%
Commercial & Professional Services	3,00%	2,57%
Telecommunication Services	2,36%	2,38%
Health Care Equipment & Services	2,30%	2,26%
Automobiles & Components	2,24%	2,59%
Diversified Financials	2,08%	1,74%
Retailing	1,72%	1,50%
Multi-utilities	1,70%	1,66%
Electric Utilities	1,58%	1,76%
Transportation & Logistics	1,47%	1,65%
Media	1,46%	1,31%
Metals & Mining	1,20%	0,90%
Food & Staples Retailing	1,01%	0,90%
Restaurants	0,94%	0,85%
Real Estate	0,93%	1,35%
Technology Hardware & Equipment	0,91%	0,78%
Electric Distribution & Transmission	0,85%	0,93%
Hotels & Travel	0,78%	0,76%
Construction Materials	0,61%	1,07%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,36%	0,67%
Water Utilities	0,17%	0,23%
Gas Utilities	0,14%	0,23%
Airlines	0,02%	0,05%
Renewable Energy	0,00%	0,01%

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.

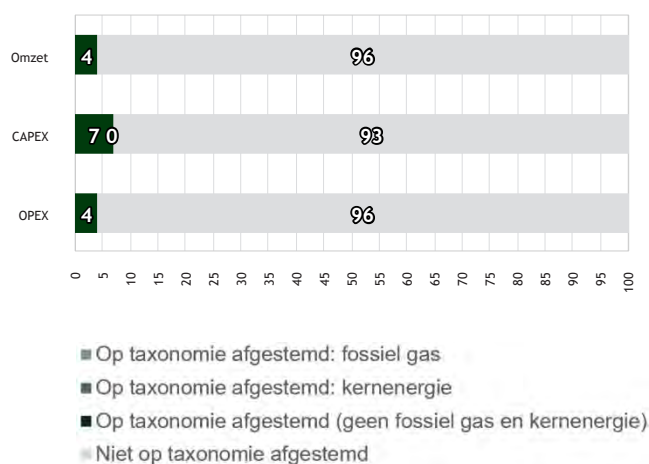
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

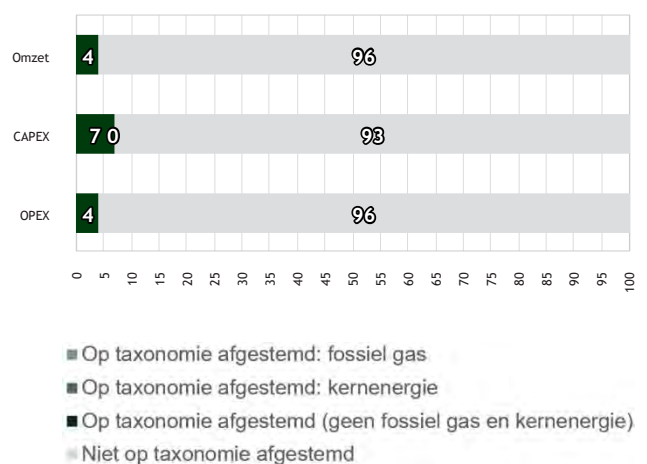
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,00%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	3,80%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,10%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,20%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj, Eiffage Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,006% van de omzet, 0,007% van de kapitaaluitgaven en 0,011% 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 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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,02%
Faciliterende activiteiten	2,60%
Transitieactiviteiten	0,05%
‘Eigen prestaties’	1,21%
Niet geclassificeerd	0,16%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,78%
Faciliterende activiteiten	3,15%
Transitieactiviteiten	0,33%
‘Eigen prestaties’	2,84%
Niet geclassificeerd	0,46%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,32%
Faciliterende activiteiten	2,91%
Transitieactiviteiten	0,10%
‘Eigen prestaties’	1,17%
Niet geclassificeerd	0,13%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 3,6% naar 4,0% (2022 was: 3,8%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 7,1% naar 6,8% (2022 was: 7,2%) en operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 4,5% naar 4,3% (2022 was: 4,4%).

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.



24,3% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 20,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat deze zijn niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



28,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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?

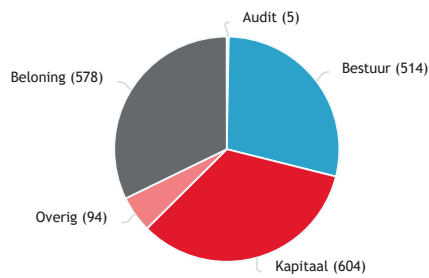


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

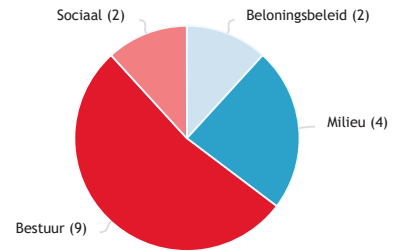
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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

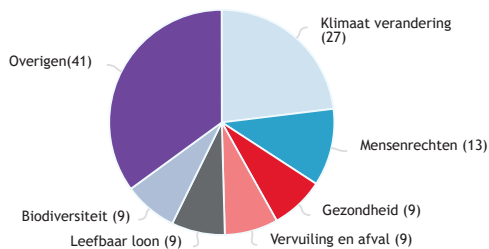


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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 sub-vragen, 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 2024.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

LEI-code: 54930063DWWLKJWYZ74

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 43,6%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ 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.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Zwitserleven 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 Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds 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 ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 43,6% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen 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') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 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?':

- 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 doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

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 voldeden 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 de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

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 belegd.¹ 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 het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming 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 van het Fonds.

Als er geen recente data² 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.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds 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.

¹ 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.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.635	€ 2.003	€ 2.022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	59.990	67.425	76.226
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	23	34	38
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-34%	-23%	-28%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	87	103	135
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-18%	-23%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.635	€ 2.003	€ 2.022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	371.303	506.101	445.705
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	141	253	220
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-40%	-34%	-13%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	430	643	598
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-31%	-25%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

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 worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ 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).

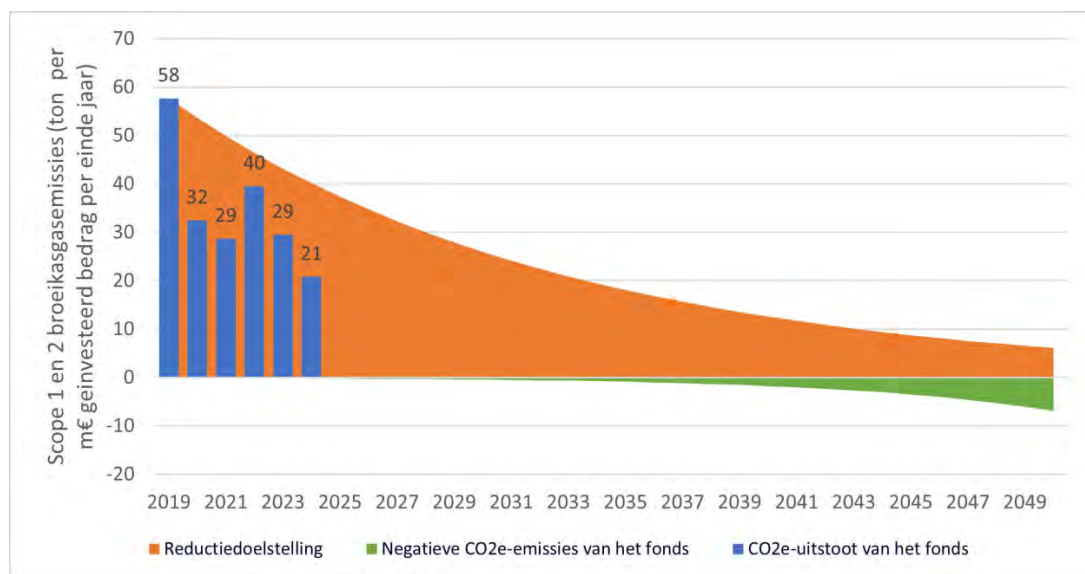
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming 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 geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. 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.

⁸ 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 in dat kader tevens rekening gehouden met 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.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten 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 de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus 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 het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent 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 gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	7.292	7.126	7.772
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	3	4	4
Vershil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-31%	-26%	-9%

Het Fonds had in 2024 een nagenoeg gelijk watergebruik als in 2023. Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het 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. Het helpt Cardano om binnen

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

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 doorerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. 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 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 extreme weersomstandigheden. 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.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-9,5%	-10,2%	-9,6%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-12,4%	-13,2%	-9,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-6,6%	-6,8%	-6,4%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,5%	-9,6%	-6,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,4%	3,4%	3,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,4%	3,1%	2,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-5,6%	-7,1%	-6,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-5,9%	-7,3%	-5,8%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

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 Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' data 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming 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 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.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

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?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	43,6%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	8,1%
Netto-nul ontbossing	2,4%
Waterneutraal	4,0%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	23,3%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,4%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	17,0%

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 Duurzame 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 duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) 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 de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame 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 en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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 niet voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen werden 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.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	59.500	49.000	48.700
1.2 scope 2 BKG-emissies	22.300	13.000	14.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	462.600	497.500	386.000
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	81.800	62.000	63.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	544.400	559.500	449.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	40	29	21
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	263	266	148
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	84
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	710	731	519
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,8%	4,3%	3,5%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,3%	0,3%	0,2%
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	1085,8%	56,1%	54,0%
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	24,3%	21,2%	28,2%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,6	3,3
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,1	5,7	6,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,2	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,5	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,4	1,4	1,5
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7	0,5

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	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	4,2%	5,0%	4,8%
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	4,0
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	-	-	0,0
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	0,6	0,6	0,6
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
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	34,0%	34,0%	35,4%
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	0,3%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton 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	-	-	-
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	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

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 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	7,17%	6,90%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	6,20%	2,90%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	5,74%	6,20%
4	Alphabet Inc.	Media	US	4,10%	3,70%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	3,97%	3,30%
6	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	2,20%	1,70%
7	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,95%	1,20%
8	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,38%	1,20%
9	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,27%	1,20%
10	Visa Inc.	Software & Services	US	1,12%	1,10%
11	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	1,10%	1,10%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,97%	0,90%
13	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,92%	1,20%
14	Costco Wholesale Corporation	Food & Staples Retailing	US	0,91%	
15	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	0,81%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



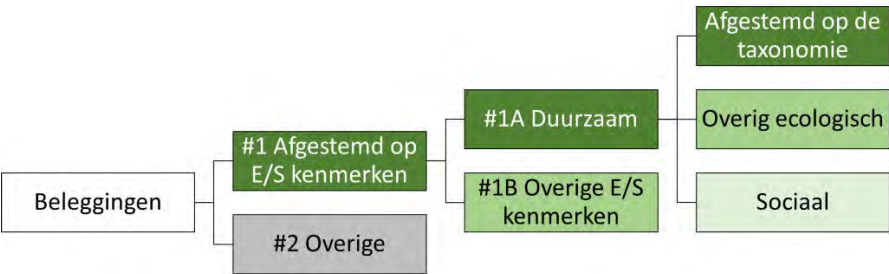
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	100,0%
... #1A Duurzaam	43,6%
... #1B Overige E/S kenmerken	56,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	7,1%
..... Overig ecologisch	13,2%
..... Sociaal	23,3%
#2 Overige	0,0%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	16,60%	16,57%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,96%	7,85%
Technology Hardware & Equipment	9,34%	9,00%
Retailing	6,58%	6,09%
Media	6,55%	6,15%
Banks	5,93%	5,78%
Health Care Equipment & Services	5,38%	6,45%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,58%	5,51%
Insurance	3,46%	3,86%
Capital Goods 2: Building Products++	3,03%	2,91%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,00%	3,49%
Food Beverage & Tobacco	2,60%	3,33%
Automobiles & Components	2,43%	1,93%
Diversified Financials	2,26%	1,81%
Commercial & Professional Services	2,16%	2,13%
Chemicals	1,56%	1,83%
Food & Staples Retailing	1,56%	1,33%
Electric Utilities	1,54%	1,81%
Hotels & Travel	1,23%	1,17%
Real Estate	1,21%	1,61%
Transportation & Logistics	1,20%	1,90%
Telecommunication Services	1,18%	1,33%
Energy Equipment & Services	1,10%	1,08%
Household & Personal Products	1,06%	1,12%
Metals & Mining	0,96%	1,28%
Multi-utilities	0,67%	0,25%
Restaurants	0,64%	0,87%
Consumer Durables & Apparel	0,41%	0,58%
Electric Distribution & Transmission	0,35%	0,53%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,15%	0,11%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,12%	0,20%
Construction Materials	0,11%	0,00%
Water Utilities	0,04%	0,06%
Airlines	0,03%	0,03%
Renewable Energy	0,00%	0,07%

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.

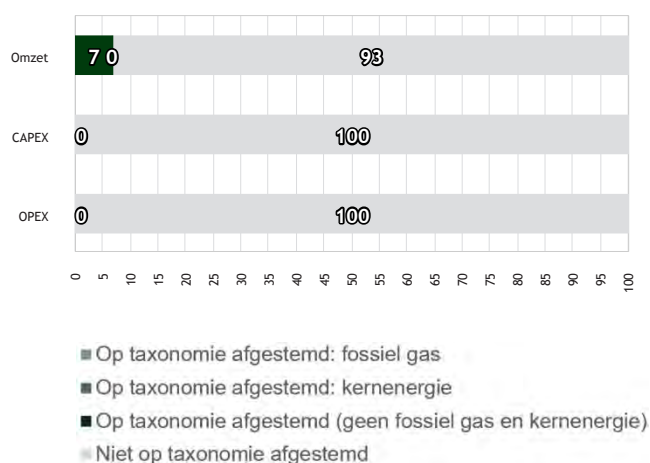
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaalluitgaven** ('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.

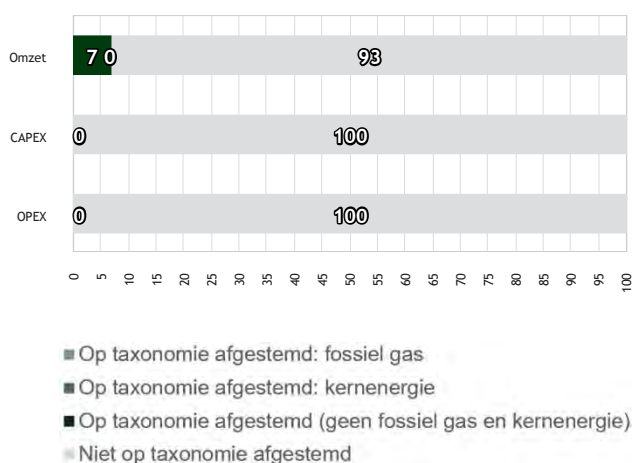
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,10%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	7,10%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

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 gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt 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 door de Europese Commissie vast te

stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. 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.

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.

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,06%
Faciliterende activiteiten	6,64%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,43%
Niet geclassificeerd	0,00%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,34%
Faciliterende activiteiten	0,12%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,21%
Niet geclassificeerd	0,00%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,00%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 5,1% naar 7,1% (2022 was: 3,7%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 2,0% naar 0,3% (2022 was: 1,5%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0%.

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.



20,3% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,1% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 13,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat deze zijn niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



23,3% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte afgeleide instrumenten, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden 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?

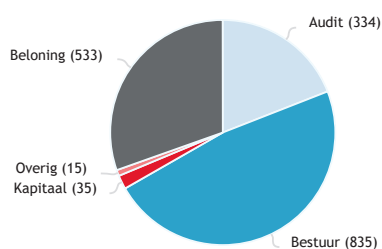


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

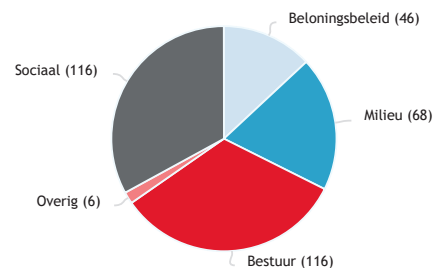
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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

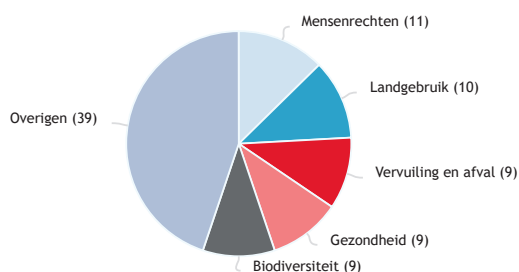


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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 sub-vragen, 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.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Aandelenfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300LDXPD7XM2J2X44

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een 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 Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?



JA



NEE

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen** met een **ecologische** doelstelling gedaan: **83,4%**

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

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

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **16,6%**.

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% 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.

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019);

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 belegd in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). In het Beleggingsuniversum worden alleen bedrijven opgenomen waarvan de economische activiteiten passen binnen een duurzame samenleving en daarmee een bijdrage hebben geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen,

transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Het Fonds heeft deels de duurzame beleggingsdoelstellingen behaald.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

- De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2024 bedroeg **1,88** graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. In 2023 bedroeg de ITR van het Fonds 1,60 graden. Het Fonds heeft een verslechtering laten zien ten opzichte van 2023 van 17,5%. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: **MSCI Implied Temperature Rise**.
- In 2024 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds **9,06** en dus per belegde euro **verbeterd** ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie). In 2019 was de negatieve impact op biodiversiteit van het Fonds 22,45.

... en in vergelijking met voorgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. In de periode 2019-2021 was de SFDR annex nog niet van toepassing. De data over de duurzaamheidsindicatoren is niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,81	1,60	1,88
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	22,45	26,01	18,34	15,89	8,94	9,06

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuuroelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI-ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **100%** van de beleggingen.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en,

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria worden de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving. De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum. Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Gedurende 2024 zijn zesentwintig bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeelden van engagement

We hebben met Nexstar Media Group engagement gevoerd in het eerste halfjaar van 2024. In die periode is voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder andere ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitblijven zijn we in de tweede helft van 2024 intensiever engagement gaan voeren. We hebben het bedrijf verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven hierop voortgang te realiseren.

Voorbeelden van uitsluiting

ASN Impact Investors toetst gestructureerd of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. We hebben in de eerste helft van 2024 nieuwe fast fashion criteria vastgesteld. In de tweede helft van 2024 zijn alle kledingbedrijven in het Beleggingsuniversum aan deze nieuwe criteria getoetst. Geen enkel kledingbedrijf voldeed aan onze nieuwe criteria. Daarom hebben we de kledingbedrijven Adidas, ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoor Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation.

ASN Impact Investors heeft verder Lear Corp afgekeurd. Lear Corp ontwerpt, ontwikkelt en produceert autostoelen en daarvoor gebruikt het onder andere leer. Het leer is voor 70% afkomstig uit Brazilië, JBS is één van de leveranciers. JBS wordt in verband gebracht met illegale ontbossing in Brazilië. We hebben hierover engagement gevoerd met Lear Corp en het bedrijf heeft gereageerd. Helaas geven de antwoorden van Lear Corp ons onvoldoende vertrouwen dat het bedrijf zich maximaal inzet illegale ontbossing tegen te gaan. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

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

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeeld ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast houden we rekening met zeven optionele indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante 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.

Dit wordt gedaan door het uitsluiten van activiteiten en het kwalitatief beoordelen van beleid, maar we beoordelen niet op basis van de parameters die per indicator gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving.

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2024 de parameters van **vijf** verplichte PAI-indicatoren en **één** optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**negen** verplichte en **zes** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

We voeren engagement met ManpowerGroup omdat er misstanden rondom wernemersveiligheid hebben plaatsgevonden. We willen graag zien dat het bedrijf concrete oplossingen aandraagt om te voorkomen dat er werknemers in onveilige situaties aan het werk zijn. Ondanks dat het beleid voldoet zien we namelijk dat er eerdere misstanden over werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden bij ManpowerGroup. Dit hebben wij laten weten aan het bedrijf. Er staat een termijn van vier jaar voor passief engagement.

Voorbeeld van uitsluiting

Pennant Group heeft zich negatief uitgelaten over het recht op vakbondsvrijheid. Wij zijn voor vakbondsvrijheid en verwachten een toelichting op deze uiting. Ook zien we graag verbeteringen op de volgende onderwerpen: beleid tegen kinderarbeid, slavenarbeid, beleid voor vakbondsvrijheid en gendergelijkheid. Ook zien we graag verbeteringen op milieubeleid, door bijvoorbeeld doelen te stellen en ketenbeleid. De engagementperiode is in 2024 afgelopen. We hebben geen enkele reactie ontvangen van het bedrijf en zien op geen van de engagementonderwerpen verbeteringen. Het is bovendien zeer zorgelijk dat er expliciete uitingen van het bedrijf zijn die tegen vakbondsvrijheid zijn. Wij hebben daarom besloten het bedrijf uit te sluiten van ons beleggingsuniversum.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is gedurende de verslagperiode 2024 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor



ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn volledig afkomstig van MSCI en Morningstar, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO₂- uitstoot).

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2024 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulerings (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	4.943,65	95,63%	2021-2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	8.206,91	95,63%	2021-2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	241.730,93	95,63%	2021-2023
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	253.389,00	95,63%	2021-2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/Meuro	140,71	95,63%	2021-2023
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/Meuro	516,64	95,63%	2021-2023
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	99,44%	N/B
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			57,60%	99,14%	2022-2023
	6. Intensiteit energieverbruik per		GWh / Meuro	A: 0,00	99,14%	2022-2023

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
	sector met grote klimaateffecten					
			GWh / Meuro	B: 0,00	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,06	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,01	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,26	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,01	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,02	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,24	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,14	99,14%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			4,07%	99,44%	2022-2023
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,06%	2022-2023
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	0,24	92,74%	2022-2023

Indicatoren voor sociale thema's, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0,00%	99,44%	N/B
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,00%	99,44%	N/B
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	15,24%	78,45%	N/B
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	38,46%	99,44%	N/B
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	99,44%	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	1,87%	99,44%	2022-2023
		2. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid ter bescherming van de biodiversiteit voor operationele locaties die in het bezit zijn van de onderneming of door haar worden geleased of beheerd in of naast beschermde gebieden of in of naast gebieden met een grote biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden	95,31%	99,44%	2022-2023

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	29,79%	99,44%	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	1,10%	99,44%	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	3,35%	99,44%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	5,19%	99,44%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	99,44%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	0,02%	99,44%	N/B



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
ASML HOLDING NV	Halfgeleiders	2,7	Nederland
TOKYO ELECTRON	Halfgeleiders	2,7	Japan
WORKDAY INC-CLASS A	Software & services	2,5	Verenigde Staten
KLA Corp	Halfgeleiders	2,5	Verenigde Staten
RELX PLC	Zakelijke dienstverlening	2,5	Verenigd Koninkrijk
AUTODESK INC	Software & services	2,5	Verenigde Staten
HUBSPOT INC	Software & services	2,4	Verenigde Staten
ASM INTERNATIONAL NV	Halfgeleiders	2,4	Nederland
NVIDIA	Halfgeleiders	2,4	Verenigde Staten
CSL LTD	Farmacie & biotechnologie	2,4	Australië
GIVAUDAN-REG	Basisgoederen	2,4	Zwitserland
WOLTERS KLUWER	Zakelijke dienstverlening	2,4	Nederland
PALO ALTO NETWORKS INC	Software & services	2,4	Verenigde Staten
CANON	Technologie	2,4	Japan
ADVANTEST	Halfgeleiders	2,3	Japan

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld die zich inzetten voor een duurzame samenleving en die gezonde financiële vooruitzichten hebben. Het Fonds heeft alleen belegd in ondernemingen die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

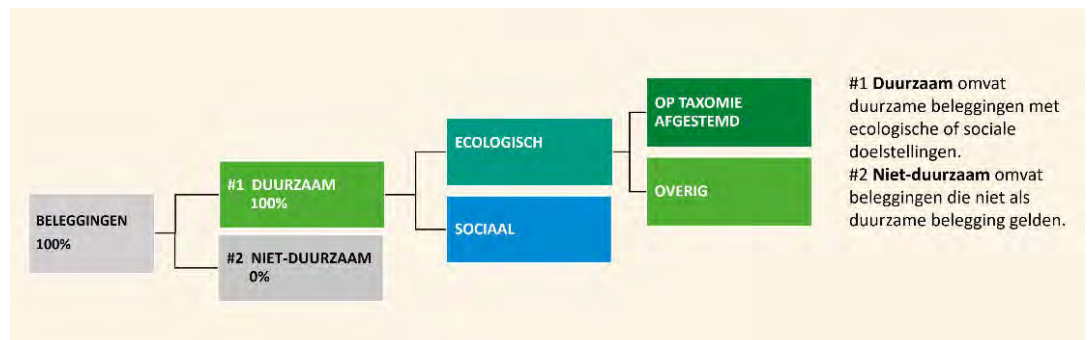
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom hebben de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

Het Fonds belegd voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. Het Fonds heeft in de verslagperiode 2024 gemiddeld **16,6%** van het beheerde vermogen gehad in bedrijven met een sociale doelstelling. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie. Het resterende percentage is beschouwd als ecologisch.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Naast de beleggingen houdt het Fonds liquiditeiten aan. Dit zijn geen beleggingen. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Halfgeleiders	16,5%
Kapitaalgoederen	15,7%
Software & services	15,0%
Farmacie & biotechnologie	11,5%
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	7,8%
Zakelijke dienstverlening	7,1%
Technologie	6,1%
Telecommunicatiediensten	5,5%
Basisgoederen	4,2%
Verzorgingsproducten	3,6%
Overige	7,0%



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar zijn, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,68%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,68% ***
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0% ***
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

* Sommige beleggingen dragen zowel bij aan mitigatie van klimaatverandering als adaptatie van klimaatverandering. Hierdoor tellen deze percentages op tot een hoger percentage dan de 5,6% van de totale bijdrage aan de EU-taxonomie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

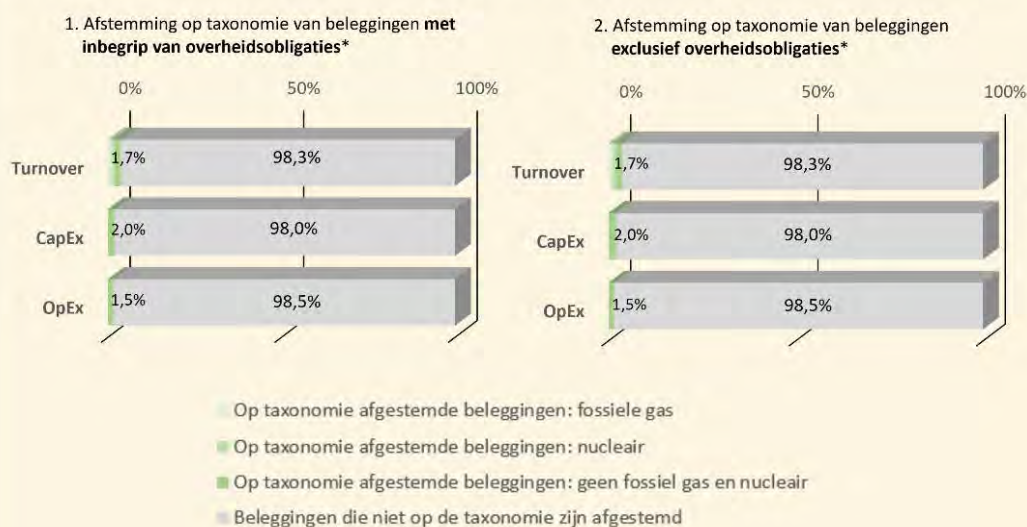
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹ ?

- ☐ Ja ☐ In fossiel gas ☐ In nucleaire energie
☒ Nee

¹ 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 niet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. 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.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,01%** op basis van omzet en **0,01%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **1,59%** op basis van omzet en **1,63%** op basis van kapitaaluitgaven.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	5,6%	1,7%
CapEx	0,0%	2,0%
OpEx	0,0%	1,5%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet op de EU-taxonomie was afgestemd?

In 2024 was het aandeel **98,3%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



zijn 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.



Wat was aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 gemiddeld **16,6%** van haar beheerde vermogen met een sociale doelstelling gehad. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “niet duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als “niet duurzaam” kunnen worden aangemerkt.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken ?

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben eind 2024 contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100 initiatief gesprekken met AstraZeneca over de impact op en afhankelijkheid van biodiversiteit. We verwachten van AstraZeneca verbetering op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van reactie van Clicks en Essity.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingbedrijven en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In augustus 2024 heeft ASN Impact Investors de kledingbedrijven verwijderd uit haar beleggingsuniversa.

Voorbeeld van engagement

We hebben in 2024 Natura & Co Holding opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waar we verbetering op willen zien en dit aangegeven bij het bedrijf. Natura & Co heeft namelijk voor producten van het eigen merk strenge eisen en verbiedt het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben gevraagd aan het bedrijf om doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Het bedrijf heeft naar ons insziens voorichtig positief gereageerd op ons engagement, ze waarderen onze input en gaan het intern evalueren. Wij houden ondertussen de vinger aan de pols.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark ?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot en biodiversiteit verenigt.

● Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzaamheidsdoelstelling verwezenlijkt.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Op dit moment is het alleen nog mogelijk om de duurzame beleggingsdoelstelling over het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs met een brede marktindex te vergelijken. De MSCI World Index wordt als brede marktindex gehanteerd. In de onderstaande tabel zijn de prestaties van het Fonds in vergelijking met de brede marktindex gepresenteerd. Hierbij is de geïmpliceerde temperatuurstijging berekend aan de hand van de MSCI ITR methode, zowel op fondsniveau, als op het niveau van de brede marktindex. Zoals hierboven aangegeven was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **100%** van de beleggingen van het Fonds. Voor de brede marktindex was de MSCI ITR methodologie beschikbaar voor **99,65%** van de beleggingen.

Het is de doelstelling van het Fonds om deze temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden. Zoals hieronder aangegeven is deze doelstelling nog niet gehaald, maar presteert het Fonds wel beter in vergelijking met de brede marktindex.

MSCI ITR values in °C	2024
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1,88
MSCI World Index	2,40
Overprestatie van het Fonds	0,52

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes).
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.
- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton). Het getal van 0,00 ton per miljoen euro belegd is laag (nihil), echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,24 ton per miljoen euro belegd is laag.
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 38,46% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.
- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.
- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors

verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.

- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Obligatiefonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300Y2T8X61N5WTL02

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een 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 Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die de verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een economische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?

☒ ☐ ☒ **JA**

☐ ☐ ☐ **NEE**

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: **99,5%**

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

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

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **0,5%**.

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die als ecologisch 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 product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden); en
- het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro).

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 belegd in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties, die waren uitgegeven door overheden en semi-overheden die duurzaamheid bevorderen (met betrekking tot klimaat, biodiversiteit en mensenrechten).

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

... en in vergelijking met voorgaande perioden?

Het Fonds heeft naar aanleiding van de verordening (SFDR) de duurzame beleggingsdoelstellingen en daarmee de duurzaamheidsindicatoren opnieuw geformuleerd en gespecificeerd. De verslagperiode 2022 is de eerste periode met deze nieuwe indicatoren. Voor de verslagperiodes vóór 2022 waren de ASN Impact Investors de duurzaamheidsindicatoren niet beschikbaar. Het is dus niet mogelijk om deze herrekening voor eerder verslagperiodes te maken aangezien er voor die perioden een andere dataprovider is gebruikt.

Onderstaande tabel laat zien dat de CO₂-intensiteit van de staatsobligaties is **verslechterd** ten opzichte van de voorgaande verslagperiode. De CO₂-intensiteit van de groene en sociale obligaties is **verbeterd**. De hoeveelheid vermeden emissies van de groene en sociale obligaties zijn **verslechterd**.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
CO ₂ -intensiteit staatsobligaties (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	308,49	270,52	276,38
CO ₂ -intensiteit groene en sociale obligaties (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	31,44	24,49	16,27
Vermeden emissies groene en sociale obligaties (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	-167,51	-242,47	-212,80

Om de vermindering van de CO₂-uitstoot voor de staatsobligaties te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)-methode (voor de huidige meting). Om de vermeden CO₂-uitstoot voor de groene en sociale obligaties te meten, heeft het Fonds ook gebruikgemaakt van de PCAF-methode.

Voor de vermindering van de CO₂-uitstoot meet de PCAF-methode de scope 1, 2 en 3 emissies per kwartaal. Bovenstaande waarden zijn de verminderde CO₂-intensiteit in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd.

Voor de vermeden emissies van de groene en sociale obligaties meet de PCAF-methode de vermeden emissies in tonnen CO₂ equivalent. Bovenstaand waarde is de vermeden CO₂ equivalent in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd.

Voor de totale portefeuille van ASN Duurzaam Obligatiefonds (staatsobligaties + groene en sociale obligaties) geldt de volgende CO₂-intensiteit: $(74,7\% \cdot 276,38) + (25,3\% \cdot 16,27) = 210,57$

Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestond uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces was de risicoanalyse opgenomen die leidde tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria werd gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. De lijst met uitsluitingscriteria omvatte details die betrekking hebben op, maar niet beperkt waren tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante 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.

- biodiversiteit (landen die internationale verdragen inzake biodiversiteit schenden, zijn uitgesloten); en
- mensenrechten (activiteiten in verband met misdaden tegen de menselijkheid, de doodstraf en oorlogsmisdaden zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria hebben het land of emittent van groene en sociale obligaties beoordeeld op onder meer hun broeikasgassen, luchtvervuiling, defensie-uitgaven, corruptie, vrijheid van meningsuiting en kinderarbeid.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elk land of emittent van groene en sociale obligaties is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie was verantwoordelijk om een land of emittent van groene en sociale obligaties goed of af te keuren, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

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

Gedurende de verslagperiode 2024 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de verordening (SFDR).

- Meer specifiek heeft dit betekend dat gedurende 2024 één verplichte PAI-indicator (indicator 15 Broeikasgas (BKG) intensiteit) in aanmerking is genomen, omdat deze indicator al deel uitmaakte van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicator en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors.
- Voor de overige PAI-indicatoren (één verplichte en drie optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar gedeeltelijk onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De vraag is niet van toepassing. Het Fonds belegt alleen in staatsobligaties, groene en sociale obligaties. Voor de uitgevende instellingen van deze obligaties zijn de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten niet van toepassing.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is gedurende de verslagperiode 2024 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR

gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn afkomstig van Eurostat en het ECD van de ASN bank.

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2024 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie **Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288**.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven.

Onderstaande tabel heeft alleen betrekking op de staatsobligaties binnen de portefeuille. Voor de groene en sociale obligaties is nog geen PAI-data beschikbaar. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

		Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	tCO ₂ e / Meuro	144,60	86,90%	2023
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten		0,00%	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	87,51%	97,00%	2023

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	67,82	97,00%	2023



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bondsrepubliek Oostenrijk	Staatsobligaties	9,1	Oostenrijk
Republiek Italië	Staatsobligaties	7,9	Italië
Republiek Slowakije	Staatsobligaties	7,7	Slowakije
Republiek Ierland	Staatsobligaties	6,5	Ierland
Republiek Frankrijk	Staatsobligaties	6,3	Frankrijk
KFW Development Bank	Groene/sociale obligaties	6,3	Duitsland
Koninkrijk Spanje	Staatsobligaties	6,0	Spanje
Republiek Slovenië	Staatsobligaties	5,7	Slovenië
Koninkrijk der Nederlanden	Staatsobligaties	5,7	Nederland
Koninkrijk België	Staatsobligaties	5,4	België
Bondsrepubliek Duitsland	Staatsobligaties	3,7	Duitsland
Republiek Chili	Staatsobligaties	3,4	Chili
Groothertogdom Luxemburg	Staatsobligaties	2,7	Luxemburg
BNG Bank N.V.	Groene/sociale obligaties	2,4	Nederland
Republiek Portugal	Staatsobligaties	2,1	Portugal

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

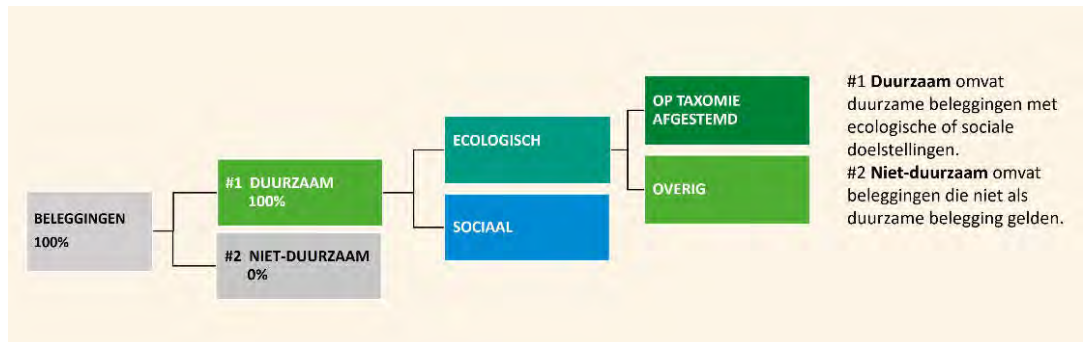
Het Fonds heeft belegd in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties die zijn uitgegeven door overheden en semi-overheden die rechtstreeks bij hebben gedragen aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Voor staatsobligaties heeft het Fonds alleen belegd in landen die de Overeenkomst van Parijs hebben geratificeerd. Voor groene en sociale obligaties heeft het Fonds alleen belegd in emittenten die actief bij hebben gedragen aan het vermijden van de uitstoot van CO₂.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom heeft de Investeringscommissie op basis van de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft). Aangezien het Fonds alleen milieudoelstellingen heeft, zijn alle beleggingen gecategoriseerd onder “Ecologisch”.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Staatsobligaties	74,7%
Groene/sociale obligaties	25,3%



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar zijn, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,9%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,9%**
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0,0%**
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In nucleaire energie

☒ Nee

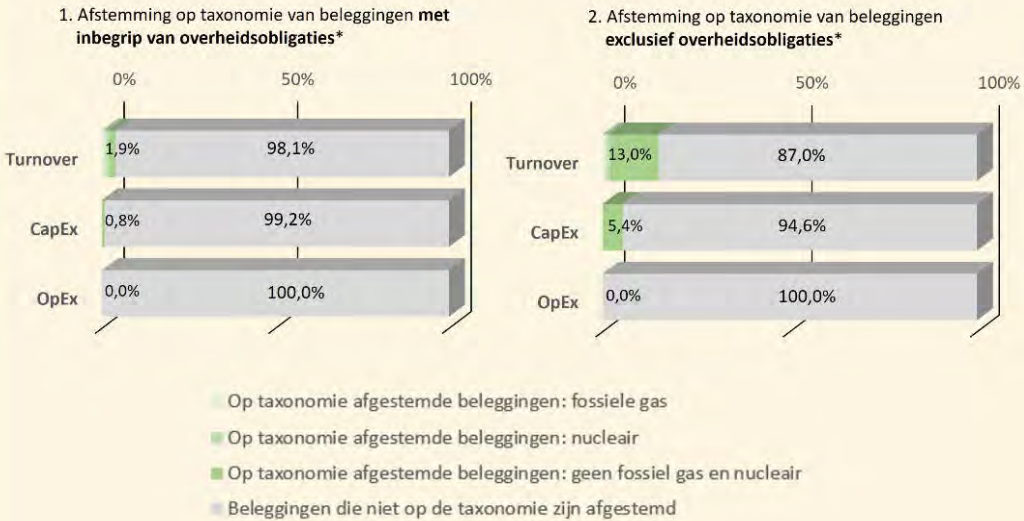
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en iet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. 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, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele** uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten ‘overheidsobligaties’ alle blootstellingen aan overheidsschulden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Voor ASN Duurzaam Obligatiefonds zijn er geen data beschikbaar om het aandeel beleggingen in transitie activiteiten en het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten te berekenen.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU- taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	5,8%	1,9%
CapEx	0,0%	0,8%
OpEx	0,0%	0,0%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet op de EU-taxonomie was afgestemd?

In 2024 was het aandeel **98,1%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht



zijn 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.

hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft alleen milieudoelstellingen. Het Fonds heeft in 2024 echter wel belegd in Social Bonds, waardoor het aandeel sociaal duurzame beleggingen **0,5%** bedroeg.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “niet duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als “niet duurzaam” kunnen worden aangemerkt.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode genomen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?

De Impactcommissie heeft continu de voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen gemonitord. Het Fonds heeft goed ontwikkelde standaarden en methodieken gebruikt om de voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen te meten. Het Fonds heeft geen gebruik gemaakt van engagement, aangezien dit geen deel uitmaakt van de strategie om de duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark ?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel de vermindering van CO₂-uitstoot voor staatsobligaties en het vermijden van CO₂-uitstoot voor green- en social bonds verenigt.



Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Op dit moment is het alleen nog mogelijk om de vermindering van de uitstoot van CO₂ per jaar met een brede marktindex te vergelijken. Als brede marktindex gebruikt het Fonds een samengestelde index die bestaat uit: 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr. Voor Green Bonds zijn er echter geen data beschikbaar om voor de benchmark de CO₂-intensiteit te berekenen. Daarom zijn in de onderstaande tabel zijn de prestaties van het Fonds in vergelijking met de brede marktindex uitsluitend voor de staatsobligaties gepresenteerd.

Zoals te zien in de onderstaande tabel, is de CO₂-intensiteit van de brede marktindex

Referentie benchmarks

zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

Emissiefactoren (tonnen CO₂/miljoen euro)	2024
ASN Duurzaam Obligatiefonds	276,4
Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 yr	260,2
Onderprestatie van het Fonds	16,2

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 16 van tabel 1** is de som van het aantal landen waarin belegd wordt die te maken hebben met sociale schendingen (absoluut en relatief aantal gedeeld door de som van alle landen), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de VN en, indien van toepassing, nationale wetgeving. Hiervoor is nog geen data beschikbaar.
- **PAI-indicator 17 van tabel 2** is het aandeel obligaties die niet als groen zijn gecertificeerd.
- **PAI-indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Milieu & Waterfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 5493003MASTEE11NEJ34

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een 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 Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?



JA



NEE

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: **100,00%**

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

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

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **0,00%**.

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een sociale doelstelling.

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Milieu & Waterfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019);

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 belegd in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die een bijdrage hebben geleverd aan de ontwikkeling, productie en verkoop van technologieën en systemen die milieuproblemen helpen oplossen. Het beleggingsbeleid van het Fonds heeft zich gericht op technologieën en oplossingen in: waterinfrastructuur en -technologie, duurzame energie en mobiliteit, circulaire economie en voeding en landbouw.

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2024 bedroeg **2,40** graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. In het vorige boekjaar bedroeg de ITR van het Fonds 2,07. De ITR is dus verslechterd ten opzichte van vorig jaar. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: **MSCI Implied Temperature Rise**.

In 2024 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds per belegde euro **verbeterd** ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie).

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	2,22	2,07	2,40
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	27,42	26,43	24,91	19,72	16,29	17,47

1 Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuuroelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **99,63%** van de beleggingen.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria zijn de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of besluiten tot het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

In de loop van 2024 zijn twee bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeeld van engagement

Er is met negen bedrijven uit het ASN Milieu & Waterfonds engagement gevoerd over biodiversiteit en/of daaraan gerelateerde onderwerpen.

Zo hebben we in samenwerking met Impax Asset Management als onderdeel van ons strategisch engagement op biodiversiteit gesproken met Lenzing en Brambles. Lenzing werkt hard aan de ontwikkeling van een biodiversiteitsstrategie en de rapportage daarover. Het bedrijf rapporteert al uitgebreid in vergelijking met andere bedrijven, dus we zijn zeker niet ontevreden. Ook zet Lenzing stappen op het gebied van engagement met zijn eigen leveranciers. We monitoren nieuwe rapportages en vervolgen ons engagement in 2025.

Voorbeeld van uitsluiting

Het Britse Unilever maakt een breed scala aan producten, van voedingsmiddelen tot producten voor de dagelijkse en huishoudelijke verzorging. Helaas onstateren we dat in de afgelopen jaren de duurzaamheidsdoelen zijn afgezwakt terwijl er nog steeds veel controverses plaatsvinden. Ook de prestaties op het vlak van dierenwelzijn en lobby voldoen niet aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. We hebben daarom Unilever afgekeurd en verwijderd uit ons beleggingsuniversum.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante 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.

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

Gedurende de verslagperiode 2024 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR.

Meer specifiek heeft dit betekend dat gedurende 2024 de parameters van **vijf** verplichte PAI-indicatoren en één optionele indicatoren in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er op onderdelen verschillen zijn tussen de definities binnen de in SFDR geformuleerde PAI-indicatoren en binnen het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens)

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**negen** verplichte en **zes** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van de datapunten die zijn gedefinieerd binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

Er vond passief engagement plaats bij MTR Corp. Het bedrijf heeft eerder een statement geplaatst waarin ze melden dat het bedrijf vakbondsvrijheid ondersteunt. Dit statement is van de website verdwenen. Wij willen graag zien dat het bedrijf beleid op vakbondsvrijheid publiceert. Het bedrijf heeft in 2024 gereageerd op onze mail over de aandeelhoudersvergadering waar vakbondsvrijheid wederom onder de aandacht is gebracht. Het bedrijf geeft aan dat het vakbondsvrijheid respecteert. Wij vinden dit een goede stap van het bedrijf en hebben het onder de aandacht gebracht van de investeringscommissie eind mei. ASN Impact Investors heeft derhalve besloten om het bedrijf van passief engagement af te halen en wederom te handhaven in het beleggingsuniversum.

Voorbeeld van uitsluiting

Het Britse Unilever is niet alleen uitgesloten van ons beleggingsuniversum wegens de afgezwakte duurzaamheidsdoelen, de prestaties op het vlak van dierenwelzijn en lobby voldoen niet aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors, maar ook de controverses in de toeleveringsketen, waaronder mensenrechtenschendingen en ongezonde werkomstandigheden. Het bedrijf lijkt ook zijn focus te hebben verlegd weg van het betalen van een eerlijk loon aan werknemers in de toeleveringsketen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is gedurende de verslagperiode 2024 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn volledig afkomstig van MSCI en Morningstar, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO₂-uitstoot).

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2024 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	24.583,84	95,14%	2022-2023
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	10.775,78	95,14%	2022-2023
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	181.822,86	95,14%	2022-2023
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	219.296,98	95,14%	2022-2023
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/Meuro	245,09	95,14%	2022-2023
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/Meuro	704,37	95,14%	2022-2023

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	99,52%	N/B
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			67,48%	98,98%	2022-2023
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	A: 0,00	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	B: 0,00	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,21	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,40	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,32	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,11	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,01	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,24	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,00	97,02%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			9,48%	99,52%	2022-2023
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,00%	2022-2023
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	3,58	92,42%	2022-2023

Indicatoren voor sociale thema's, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0,00%	99,52%	N/B
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,00%	99,52%	N/B
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	14,92%	74,63%	N/B
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	37,58%	99,52%	N/B
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	99,52%	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling	N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	45,95%	99,52%	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	9,30%	99,52%	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	0,00%	99,52%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	0,00%	99,52%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	99,52%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	1,24%	99,52%	N/B



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
SEVERN TRENT	Nutsbedrijven	3,8	Verenigd Koninkrijk
AMERICAN WATER WORKS CO INC	Nutsbedrijven	3,3	Verenigde Staten
BORALEX INC -A	Energie	3,2	Canada
DELTA ELECTRONICS INC	Technologie	3,2	Taiwan
BRAMBLES	Zakelijke dienstverlening	3,1	Australië
FISCHER (GEORG)-REG	Kapitaalgoederen	3,1	Zwitserland
UNITED UTILITIES GROUP PLC	Nutsbedrijven	3,0	Verenigd Koninkrijk
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	Farmacie & biotechnologie	2,9	Verenigde Staten
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	Basisgoederen	2,9	Denemarken
CORE & MAIN INC-CLASS A	Kapitaalgoederen	2,8	Verenigde Staten
MONDI PLC	Basisgoederen	2,6	Verenigd Koninkrijk
SIG GROUP AG	Basisgoederen	2,5	Zwitserland
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	Kapitaalgoederen	2,4	Verenigde Staten
GEBERIT	Kapitaalgoederen	2,3	Zwitserland
VERALTO CORP	Zakelijke dienstverlening	2,3	Verenigde Staten

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld die zich inzetten voor een duurzame samenleving en die gezonde financiële vooruitzichten hebben. Het Fonds heeft alleen belegd in ondernemingen die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

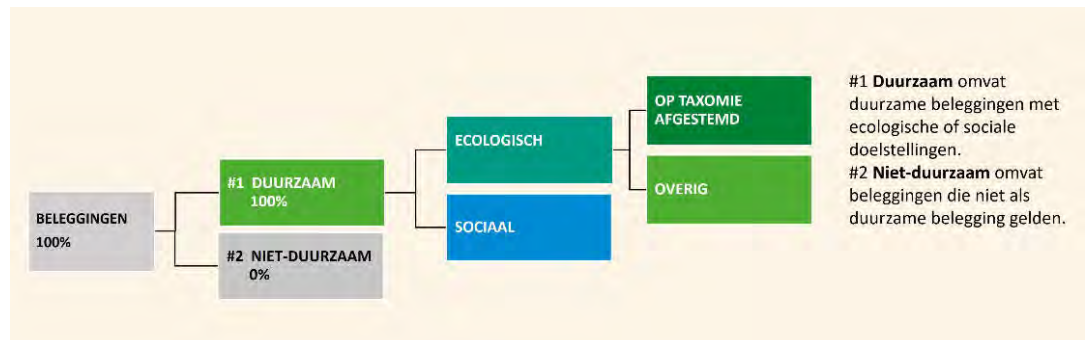
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het Fonds belegd voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. In lijn met de milieudoelstellingen van het Fonds hebben alle duurzame beleggingen ecologische doelstellingen.

Naast de beleggingen houdt het Fonds liquiditeiten aan. Dit zijn geen beleggingen.. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft).



● In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Kapitaalgoederen	34,4%
Nutsbedrijven	12,2%
Zakelijke dienstverlening	9,8%
Energie	7,7%
Technologie	7,2%
Basisgoederen	12,6%
Software & services	6,2%
Farmacie & biotechnologie	2,9%
Halfgeleiders	5,0%
Overige	2,0%



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar is, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **2,54%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **2,54% ***
- Adaptatie aan klimaatverandering: 0% *
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

* Sommige beleggingen dragen zowel bij aan mitigatie van klimaatverandering als adaptatie van klimaatverandering. Hierdoor tellen deze percentages op tot een hoger percentage dan de 26,6% van de totale bijdrage aan de EU-taxonomie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

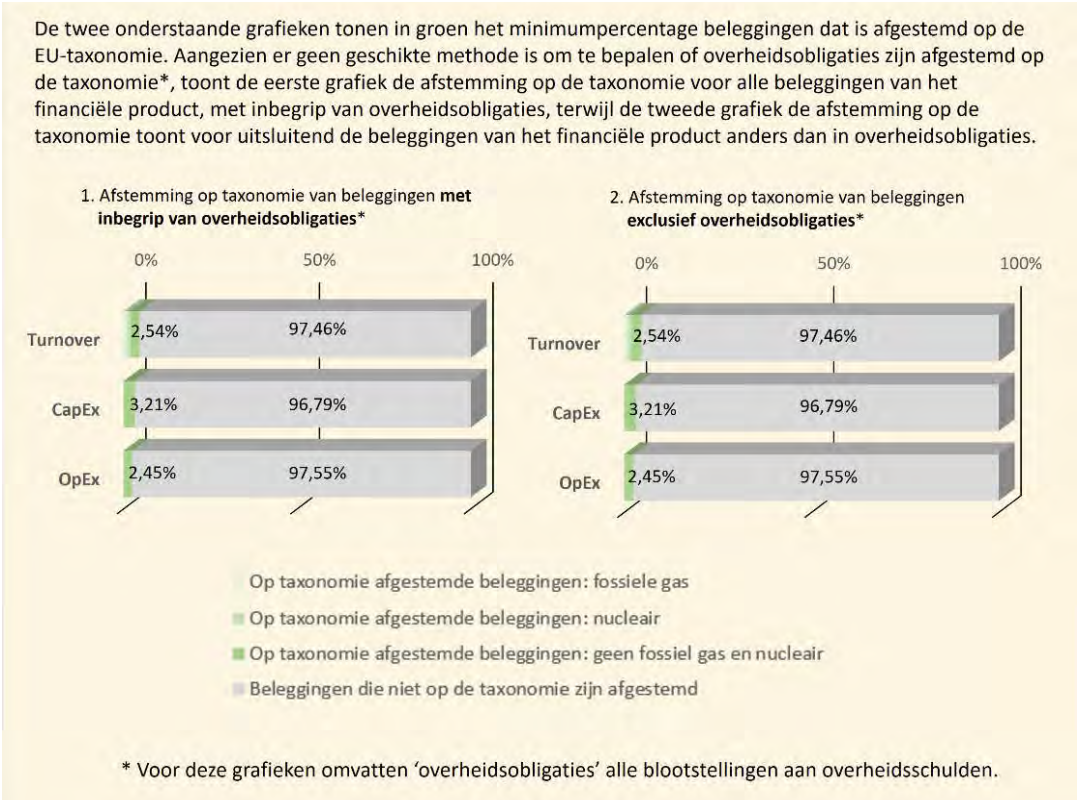
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹ ?**

- ☐ Ja
 ☐ In fossiel gas
 ☐ In nucleaire energie
- ☒ Nee

¹ 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 niet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. 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.



● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,00%** op basis van omzet en **0,02%** op basis van kapitaaluitgaven.
 Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **0,40%** op basis van omzet en **0,92%** op basis van kapitaaluitgaven.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU- taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	26,6%	2,5%
CapEx	0,0%	3,2%
OpEx	0,0%	2,5%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet was afgestemd op de EU-taxonomie?

In 2024 was het aandeel **97,46%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



zijn 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.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft uitsluitend duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Het aandeel sociaal duurzame beleggingen is derhalve 0,00%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “niet duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als “niet duurzaam” kunnen worden aangemerkt.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van een tweetal bedrijven: Lenzing en Brambles. We kunnen door de inhoud van de gesprekken van Lenzing en Brambles verbeteringen verwachten op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de bedrijven aan te moedigen de negatieve impact te verkleinen.

Voorbeeld van engagement

We zijn met WiseTech Global engagement gestart op het gebied van emissiereductiedoelstellingen voor scope 1, 2 en 3. Het bedrijf geeft aan de emissies van scope 1 en 2 te compenseren. Wij moedigen WiseTech aan om ook emissiereductieplannen op te stellen en de emissiereductiedoelstellingen geverifieerd te krijgen door het Science Based Targets initiative.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot, biodiversiteit en leefbaar loon verenigt.

Waarom verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Op dit moment is het alleen nog mogelijk om de duurzame beleggingsdoelstelling over het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs met een brede marktindex te vergelijken. De MSCI World Index wordt als brede marktindex gehanteerd. In de onderstaande tabel zijn de prestaties van het Fonds in vergelijking met de brede marktindex gepresenteerd. Hierbij is de geïmpliceerde temperatuurstijging berekend aan de hand van de MSCI ITR methode, zowel op fondsniveau, als op het niveau van de brede marktindex. Zoals hierboven aangegeven was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **99,63%**

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzaamheidsdoelstelling verwezenlijkt.

van de beleggingen van het Fonds. Voor de brede marktindex was de MSCI ITR methodologie beschikbaar voor **99,65%** van de beleggingen.

Het is de doelstelling van het Fonds om deze temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden. Zoals hieronder aangegeven is deze doelstelling nog niet gehaald, maar presteert het Fonds wel beter in vergelijking met de brede marktindex.

MSCI ITR values in °C	2024
ASN Milieu & Waterfonds	2,40
MSCI World Index	2,40
Overprestatie van het Fonds	0,00

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes). Hierbij valt het op dat in sector H (transport en opslag) de ratio energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet het hoogst is.
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.
- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton).
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of

laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 37,58% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.
- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.
- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen

dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

Zwitserleven PPI N.V.

Basisweg 10, 1043 AP Amsterdam

Postbus 5000, 1180 KA Amsterdam