CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Gereviseerd jaarverslag

CANDRIAM BONDS

31 december 2025

01.01.2025 - 31.12.2025
Bevek naar Luxemburgs recht
R.C.S. Luxemburg B-30659

CANDRIAM BONDS

Bevek naar Luxemburgs recht

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
van 1 januari 2025 tot 31 december 2025

Inhoud

Bestuur van de bevek 4

Details over de bevek 5

Verslag van de raad van bestuur 6

Auditverslag 30

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025 34

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025 42

Statistieken 50

Effectenportefeuille per 31 december 2025 57

- CANDRIAM BONDS Capital Securities 57
- CANDRIAM BONDS Convertible Defensive 61
- CANDRIAM BONDS Credit Alpha 64
- CANDRIAM BONDS Credit Opportunities 67
- CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies 71
- CANDRIAM BONDS Emerging Markets 75
- CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate 81
- CANDRIAM BONDS Euro 85
- CANDRIAM BONDS Euro Corporate 93
- CANDRIAM BONDS Euro Diversified 99
- CANDRIAM BONDS Euro Government 108
- CANDRIAM BONDS Euro High Yield 113
- CANDRIAM BONDS Euro Long Term 118
- CANDRIAM BONDS Euro Short Term 123
- CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes 129
- CANDRIAM BONDS Global Government 134
- CANDRIAM BONDS Global High Yield 138
- CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration 142
- CANDRIAM BONDS International 145
- CANDRIAM BONDS Total Return 152
- CANDRIAM BONDS US Corporate 156

Toelichtingen bij de financiële staten - Staat van de financiële derivaten 163

Andere toelichtingen bij de financiële staten 179

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen 202

- Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) 211

Er worden geen inschrijvingen aanvaard op basis van financiële verslagen. Inschrijvingen zijn slechts geldig indien zij gebeuren op basis van het geldende uitgifteprospectus in combinatie met het meest recente jaarverslag en, indien dit later is verschenen, in combinatie met het jongste halfjaarverslag.

Bestuur van de bevek

Raad van bestuur

Voorzitter

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Bestuurders

Annemarie ARENS
Independent Director

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

Aurore PELLE
Senior Internal Auditor
Candriam

Koen VAN DE MAELE
Global Head of Investment Solutions
Candriam

Maatschappelijke zetel

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depothoudende Bank en Belangrijkste Betaalagent

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Beheermaatschappij

Candriam
SERENITY - Bloc B
19-21, Route d'Arlon
L-8009 Strassen

De functies van **Administratief agent, Domicilieagent** en **Transferagent** (waaronder de werkzaamheden van **Registerhouder**) zijn overgedragen aan:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

De uitvoering van het **portefeuillebeheer** gebeurt rechtstreeks door Candriam en/of door een of meer van haar bijkantoren:

Candriam – Belgian Branch
Kunstlaan 58
B-1000 Brussel

Candriam – Succursale française
40, rue Washington
F-75408 Paris Cedex 08

Candriam – UK Establishment
Aldersgate Street 200,
London EC1A 4 HD

De tenuitvoerlegging van de **effectenlenings- en uitleningstransacties** gebeurt door Candriam en/of door een of meer van haar bijkantoren en is gedeeltelijk gedelegeerd aan:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Bedrijfsrevisor ("Réviseur d'entreprises agréé")

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative (sinds 01/07/2025)
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (tot 30/06/25)
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Financiële diensten

- in het Groothertogdom Luxemburg
Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch
L-1470 Luxembourg

- in België
Belfius Bank NV
Rogierplein 11
B-1210 Brussel

Betaalagent in Oostenrijk

Erste Bank AG
Graben 21,
A-1010 Wenen

Details over de bevek

De jaarlijkse Algemene Vergadering van de aandeelhouders van de bevek wordt jaarlijks gehouden op de maatschappelijke zetel van de bevek of op een andere plaats in Luxemburg zoals vermeld in de oproepingsbrief voor de vergadering. Zij vindt plaats binnen zes maanden na het einde van het boekjaar.

De oproepingen voor alle Algemene Vergaderingen worden ten minste acht dagen vóór de Algemene Vergadering per aangetekende brief toegezonden aan alle aandeelhouders op naam, op het adres dat door de registerhouder van de aandelen is opgegeven. Deze oproepingsbrief vermeldt het tijdstip en de plaats van de Algemene Vergadering en de toegangsvoorwaarden, de agenda en het quorum en de meerderheid die volgens de Luxemburgse wet vereist zijn.

Deze berichten worden ook gepubliceerd in de pers van de landen waar de bevek wordt verhandeld, indien zulks is voorgeschreven in de wetgeving van die landen.

De verslagen aan de aandeelhouders over het afgelopen boekjaar en de resultaten zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek. Het boekjaar van de bevek eindigt op 31 december van elk jaar.
De lijst van transacties (aankopen en verkopen) in de effectenportefeuilles is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek.

Het prospectus, de essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (EID's voor PRIIP's), de statuten en de financiële verslagen van de bevek zijn op de maatschappelijke zetel van de bevek kosteloos ter beschikking van het publiek.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Marktoverzicht

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door complexe en veranderende omstandigheden op de obligatiemarkten vanwege de wispelturige desinflatietrend, de hoge politieke en budgettaire onzekerheid, en een geleidelijke aanpassing van het landenrisico in de koersen van ontwikkelde markten. Het jaar begon met de verwachting dat het monetair beleid op redelijk ordentelijke wijze versoepeld zou worden, maar de opeenvolgende politieke, budgettaire en geopolitieke ontwikkelingen gooiden herhaaldelijk roet in het eten, waardoor de volatiliteit hoog bleef op de markten voor overheids- en bedrijfsobligaties.

In de eerste helft van het jaar werden de markten overheerst door macro-economische onzekerheid en nieuwe handelsspanningen. De escalatie van de tarievenkwestie door de Verenigde Staten in combinatie met de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten deden nu en dan de angst voor de inflatie oplaaien en hadden een negatief effect op de risicobereidheid. In Europa bleef de groei aan de zwakke kant en de inflatie bleek hardnekkig in het begin van 2025, waardoor de ECB niet gehaast was om de rente te verlagen en benadrukte dat dit van de gegevens zou afhangen. De rentecurve van de overheidsobligaties werd steiler omdat de overheidsuitgaven naar verwachting zullen stijgen - vooral voor defensie en infrastructuur - waardoor er meer schulden uitgegeven zullen worden.

Het tweede kwartaal was een keerpunt voor achtergestelde financiële obligaties, ondanks de toegenomen volatiliteit. Na een intense periode van risicoaversie in april door het opflakkeren van de handelsspanningen, stabiliseerden de markten zich naarmate de inflatiedruk afnam en de centrale banken bevestigden dat ze hun beleid geleidelijk willen versoepelen. Sterke winstcijfers voor de banken, degelijke kapitaalratio's en de aanhoudende vraag van beleggers zorgden mee voor een algemeen herstel van de AT1- en Tier 2-markten, terwijl de spreads aanzienlijk vernauwden in juni. De emittenten bleven zich constructief opstellen, met een groot aantal aflossingen, aangeboden aflossingen en herfinancieringen, wat wijst op gunstige financieringsvoorwaarden.

In de loop van de zomer deden de politieke onzekerheid - met name in Frankrijk - en oplopende begrotingstekorten in verschillende ontwikkelde landen de volatiliteit opnieuw oplaaien. Hoewel de economische bedrijvigheid zwak bleef in Europa, ging de inflatie in dalende lijn en centrale banken lieten weten dat het beleid de neutrale zone aan het naderen was. In dit klimaat werd het landenrisico als onderscheidend criterium steeds belangrijker, aangezien investeerders meer begonnen te focussen op budgettaire geloofwaardigheid. Ondanks deze uitdagingen hielden de kredietmarkten goed stand, met dank aan de robuuste fundamentals van de financiële sector en gunstige technische indicatoren.

Het vierde kwartaal versterkte deze thema's alleen maar. De bezorgdheid over de budgettaire toestand nam toe, vooral na de ratingverlaging van Frankrijk, en obligaties uit de kernlanden van de eurozone werden sterker beïnvloed door de binnenlandse budgettaire dynamiek dan door de internationale risicobereidheid. Hoewel de inflatie in november iets hoger was dan verwacht, zorgden de technische factoren op het einde van het jaar en een scherpe terugval van het emissievolume voor een gedeeltelijke normalisering in december. In de loop van deze periode gaf de markt voor achtergestelde financiële obligaties blijk van een opmerkelijk weerstandsvermogen, waarbij de spreads het jaar in de buurt van hun niveau in het begin van het jaar afsloten, ondanks stevige schommelingen tijdens het jaar.

Fonds

We bleven de portefeuille dit jaar actief beheren op basis van overtuigingen, waarbij de indeling dynamisch bijgestuurd werd naargelang de veranderende macro-economische, technische en waarderingsomstandigheden. De blootstelling aan bedrijfsobligaties werd beheerd binnen een licht overwogen bandbreedte. Dit getuigt van vertrouwen in de veerkracht van Europese financiële instellingen en bood de nodige flexibiliteit in periodes waarin de volatiliteit toenam.

Bij de ATI1 ging onze voorkeur consistent uit naar obligaties met een korte resterende looptijd tot de call-datum en blootstelling aan het middelste gedeelte van de curve, die aantrekkelijke rente-inkomsten opleveren en grote stimulansen voor vervroegde aflossing bieden. De aanhoudende trend van 'aflossen en herfinancieren' dit jaar bood zowel defensieve troeven als tactische opportuniteiten. De blootstelling aan Tier 2-obligaties werd iets gerichter beheerd, met een duidelijke voorkeur voor emittenten van hoge kwaliteit en zorgvuldige aandacht voor relatieve waarde in periodes waarin het aanbod groot was.

Het verzekeringssegment bleef een grote bijdrage leveren aan de diversificatie en het rendement. We behielden onze overwogen positie, voornamelijk via langerlopende Tier 2 en RT1-instrumenten van sterke emittenten met een investment grade rating, die een aantrekkelijk opbrengstprofiel en defensieve kenmerken boden.

Wat de rentemarkten betreft, evolueerde het beheer van de rentegevoeligheid (duration) in de loop van het jaar. Aanvankelijk weerspiegelde onze positionering een sterker geloof in renteverlagingen door de ECB dan door de Fed maar later op het jaar werd de duration teruggebracht naar een neutraal niveau omdat de rentecurve van overheidsobligaties gevoeliger werd voor budgettaire ontwikkelingen. Er werden shortposities in Franse OAT's toegevoegd en aangehouden als structurele bescherming tegen het specifieke begrotingsrisico van Frankrijk. Dit sluit aan bij de groeiende behoefte om te differentiëren tussen overheidsemittenten.

Dankzij zijn gedisciplineerde en flexibele aanpak slaagde het fonds erin om periodes van stress te overleven, kansen te benutten wanneer de markt kelderde, en in sterke mate te participeren in herstelfases op de markt voor achtergestelde financiële obligaties.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2025 een rendement opgeleverd van 6,25% (aandelenklasse I, na aftrek van kosten), en deed daarmee 35 bp minder goed dan de samengestelde benchmark, in een jaar van scherpe schommelingen tijdens het jaar maar met een sterk herstel van de kredietmarkten aan het einde.

Vooruitzichten

Bij de start van 2026 wordt het beleggingsklimaat nog altijd gekenmerkt door gunstige bedrijfsfundamentals maar met een groeiend asymmetrisch risico. De kapitaalstructuur van financiële instellingen blijft sterk, net als hun winstcijfers en gedisciplineerd emissiegedrag. De waarderingen op de achtergestelde markten daarentegen zijn historisch krap, waardoor ze een beperkte buffer bieden indien er weer macro-economische, politieke of budgettaire risico's opduiken.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

De primaire markt zal naar verwachting bijzonder actief zijn bij de start van het jaar, en hoewel dit kansen kan bieden, zal prijsdiscipline essentieel zijn. De strategie blijft focussen op selectiviteit, het optimaliseren van rente-inkomsten en kapitaalbehoud, en is bereid om kapitaal aan te wenden op de primaire markt als de waardering aantrekkelijk is vanuit risicogewogen perspectief.

De duration (rentegevoeligheid) zal opnieuw opportunistisch beheerd worden binnen een overwegend neutrale beleidscontext, rekening houdend met het feit dat budgettaire geloofwaardigheid - en niet zozeer het monetair beleid alleen - waarschijnlijk een belangrijke bron van rentevolatiliteit zal blijven in het komende jaar.

Marktoverzicht

In het begin van het jaar gingen de Amerikaanse beurzen naar beneden door winstnemingen op technologie- en AI-aandelen nadat de komst van een goedkoop Chinees AI-programma (DeepSeek) aangekondigd werd. De terugkeer van Donald Trump als president en zijn eerste aankondigingen, met name op het gebied van internationale handel, vergrootten de onzekerheid alleen maar.

De Europese beurzen daarentegen werden sterker ondersteund, in de hoop op een de-escalatie van het conflict in Oekraïne en door de aankondiging van een groot investeringsplan in Duitsland.

In het voorjaar waren we getuige van een scherpe beurscorrectie na de aankondiging van nieuwe tarieven in de VS, al snel gevolgd door een herstelbeweging toen de handelsspanningen afkoelden. In de tweede helft van het jaar ging het beleggersvertrouwen erop vooruit doordat er verschillende handelsakkoorden gesloten werden en doordat de Federal Reserve begon met het verlagen van de rente.

Ondanks een bijwijlen onstabiel politiek klimaat, vooral in Europa, sloten de markten het jaar op een positieve noot af, mede dankzij de sterke bedrijfswinsten en de aanhoudende populariteit van het AI-thema, hoewel er vraagtekens geplaatst worden bij de rendabiliteit op lange termijn van deze investeringen.

Fonds

Het fonds nam het voorbije jaar winst op Chinese converteerbare obligaties in de portefeuille nadat ze sterk hadden gepresteerd (Alibaba, Xiaomi) en versterkte de positie in converteerbare obligaties met een heel lage delta (vergelijkbaar gedrag als gewone obligatie) zoals Edenred 28, Cellnex 31, Leg Immo 28 omdat hun profiel sterk ondergewaardeerd leek, zeker in vergelijking met gewone obligaties.

Rendement fonds

Candriam Bonds Convertible Defensive heeft in 2025 beter gepresteerd dan zijn referentie-index, met dank aan de stijgende aandelenmarkten, vooral Chinese emittenten (Alibaba, Ping An, Xiaomi) en defensieve aandelen (Iberdrola, Ventas, Welltower). Bedrijven zoals STMicroelectronics, Global Payments, Vonovia hadden daarentegen een negatieve invloed op het rendement.

Vooruitzichten

Het gunstige macro-economische klimaat (relatief sterke economische groei in de Verenigde Staten, inflatie onder controle en soepel monetaire beleid) lijkt door de beleggers al helemaal in de koersen ingeprijsd. Toch blijven er nog tal van risico's aanwezig, zoals oplopende geopolitieke spanningen en de groeiende nervositeit rond het AI-thema (waarderingen, onzekerheid over toekomstige investeringsuitgaven, monetisatie van het product en beperkt energieaanbod).

In deze context lijkt het intrinsiek convexe profiel van converteerbare obligaties ons een aantrekkelijke manier om blootstelling te verkrijgen aan de aandelenmarkt.

We verwachten dat de primaire markt even actief zal zijn als in 2025, door de golf van herfinancieringen die eraan komt, het actuele renteniveau en de situatie op de aandelenmarkt. De waarderingen van obligaties zouden goed ondersteund moeten worden, met name dankzij de hernieuwde interesse bij beleggers in deze beleggingscategorie na de sterke prestaties van 2025.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Marktoverzicht

2025 was een jaar dat gekenmerkt werd door veerkrachtige obligatiemarkten in de late fase van de cyclus, met voorwaarden die over het algemeen gunstig waren voor carry maar minder bevorderlijk waren voor sterke relatieve waarde of systematische opportuniteiten. Het jaar ging in een klimaat van grote onzekerheid van start: veranderende verwachtingen ten aanzien van de groei, inflatie en het beleid leidden regelmatig tot periodes waarin de risicobereidheid kelderde. De hernieuwde focus op invoertarieven en handel, in combinatie met een fragiele geopolitieke context, wogen regelmatig op het risicoklimaat en de vooruitzichten voor bedrijven, vooral internationaal geïntegreerde of conjunctureel blootgestelde sectoren. In Europa bleef de groei beperkt en politieke kwetsbaarheden kwamen weer bloot te liggen, terwijl de centrale banken voorzichtig opschoven in de richting van een soepeler beleid. De ECB versoepelde het beleid geleidelijk vanwege de dalende inflatie en het zwakker momentum, terwijl de Amerikaanse beleidsverwachtingen bleven schommelen tot ze uiteindelijk aar een versoepeling neigden.

De kredietmarkten opereerden in een context van krappe waarderingen, sterke technische factoren en veerkrachtige maar almaar oneven fundamentele factoren. De spreads bleven gedurende lange periodes krap vanwege de constante vraag naar inkomsten, zelfs met de aantrekkelijke rendementen op de geldmarkt. De markten waren erg gevoelig voor de krantenkoppen: de tarieven, geopolitieke spanningen, de vrees voor de groei, en de occasionele stress veroorzaakt door individuele aandelen zorgden voor een kortstondige spreadverruiming die doorgaans terugkeerde naar het gemiddelde omdat de liquiditeit en technische factoren de bovenhand haalden.

De fundamentele factoren voor het High Yield-segment bleken duurzamer dan doorgaans het geval is in een late fase van de cyclus. Vele emittenten bleven hun balans voorzichtig beheren, door de nadruk te leggen op herfinanciering, verlenging van de looptijd en het behoud van liquiditeit. Het aantal wanbetalingen bleef beperkt, hoewel de druk toenam op bepaalde emittenten van lagere kwaliteit of die specifieke moeilijkheden ondervinden omdat hun bedrijfsmodel onder druk staat of omdat ze moeilijk toegang vinden tot financiering, waardoor deze individuele namen slecht presteerden, hoewel de trend over het algemeen stabiel bleef.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Credit Alpha (vervolg)

Een bepalend aspect van 2025 was de uitzonderlijke technische steun, die zowel de markten stabiliseerde als de dispersie binnen de perken hield. Er vloeide een behoorlijke hoeveelheid kapitaal naar de kredietmarkt, terwijl het nettoaanbod onder controle bleef en eerder gericht was op herfinanciering dan op het verhogen van de schuldenlast. Deze gunstige verhouding tussen vraag en aanbod maakte niet alleen dat de spreads niet op hol sloegen in periodes van macro-economische stress, maar beperkte ook de hardnekkige dispersie: vaak kenden de markten een synchroon verloop en discrepanties werden al snel gecorrigeerd naarmate het sentiment zich normaliseerde. In deze omstandigheden was de betrouwbaarste bron van carry afkomstig van een gedisciplineerde selectie van kwaliteit, liquiditeit en effecten in plaats van voortdurend af te hangen van relatieve-waardeopportuniteiten.

Fonds

Het portefeuillebeheer bleef in de loop van 2025 verankerd in een defensieve positionering in een vergevorderde fase van de cyclus, en had vooral oog voor liquiditeit, convexiteit en gedisciplineerde risicobudgettering. Wat de fundamentele long/short-posities betreft, kozen we voor hogere kwaliteit, kasstroomgenererende en verbeterende bedrijven aan de longzijde, en emittenten met een grote schuldenlast en cyclische emittenten aan shortzijde. Aangezien de dispersie veelal binnen de perken bleef door de sterke invloed van technische factoren, bleef onze *position sizing* selectief, en we namen winst wanneer de prijsdiscrepanties zich normaliseerden. De longposities waren geconcentreerd in defensieve sectoren zoals media & telecommunicatie en verpakkingen, de shortposities in de autosector en retail. We zochten consistent naar bescherming tegen dalingen via een korte duration, op kwaliteit gerichte beleggingen, en bleven wendbaar toen het beleid prijsdiscrepanties veroorzaakte. Bij de shortposities focusten we op segmenten met structurele uitdagingen, zwakkere fundamentals en een verslechterend kredietprofiel, onder meer in consumptiesegmenten en cyclische sectoren zoals de scheepvaart en autosector.

De kwantitatieve activiteit bleef beperkt en was gericht op het benutten van carry en van prijsdiscrepanties, waarbij zowel positieve als negatieve basistransacties werden ingezet, gestructureerd met een convexe pay-off.

De tactische portefeuille hielp om kenteringen op de markt goed op te vangen, door mogelijkheden open te houden in periodes van risicoaversie en een overdreven directionele positionering te vermijden wanneer de dispersie laag was. In de tweede helft waren de opportuniteiten minder talrijk en eerder door macro-economische factoren ingegeven, waardoor we van de zwakte op de markt gebruik maakten om enkele shortposities te verminderen en behielden een kleine longpositie in defensieve namen van hoge kwaliteit. We verzilverden waar mogelijk ook onze winsten, bijvoorbeeld door winst te nemen op sommige shortposities zoals Softbank en Fibercop.

De kredietblootstelling bleef in de loop van het jaar beperkt, en schommelde tussen -25% en +25%, wat logisch is voor een aanpak in deze late fase van de cyclus. De kredietduration bleef overwegend negatief, een indicatie van onze terughoudendheid.

Rendement fonds

In 2025 heeft het fonds een rendement opgeleverd van 2,82% (aandelenklasse I) tegenover 2,24% voor de €STR-benchmark, wat resulteert in een positief relatief rendement van 0,58%. Dit resultaat strookte niet helemaal met de doelstelling van het fonds op langere termijn, een gevolg van dit bijzondere klimaat voor een late fase van de cyclus, gekenmerkt door een langdurig lage dispersie en een gebrek aan schaalbare kwantitatieve opportuniteiten.

De eerste helft was overwegend positief en bood een gunstigere context voor de strategie. De hogere volatiliteit en regelmatige correcties leverden meer kansen op, zowel voor fundamentele long/short-posities als voor tactisch risicomanagement. In deze omgeving profiteerde de portefeuille van een gedisciplineerde obligatieselectie, waarbij defensieve longposities werden gecombineerd met gerichte shortposities in sectoren die sterker onderhevig zijn aan conjuncturele schommelingen of met structurele uitdagingen kampen. Het vermogen om in te spelen op snelle veranderingen in het sentiment – met name rond scherpe, door het beleid veroorzaakte schokken en de daaropvolgende stabilisering – leverde een belangrijke bijdrage aan het rendement, aangezien deze periodes tijdelijk opportuniteiten voor relatieve waarde creëerden voordat de markten zich weer herstelden.

In de tweede helft van het jaar was het moeilijker om alfa te genereren. De marktdynamiek werd vooral bepaald door macro-economische factoren en de algemene risicoaversie/bereidheid, waarbij de dispersie afnam en discrepanties sneller weggewerkt werden. Daardoor was het aantal mogelijkheden op kwantitatief gebied beperkter en werd alfa genereren sporadischer en positiespecifiek. In deze fase legde het fonds sterker de nadruk op de fundamentele motor en op het voortzetten van een op kwaliteit gerichte aanpak, en concentreerde zich op bescherming tegen koersdalingen, met een permanente focus op liquiditeit en convexiteit bij de samenstelling van de portefeuille.

Over het hele jaar bekeken werd het rendement voornamelijk gegenereerd door de fundamentele portefeuille, terwijl de kwantitatieve portefeuille een kleinere bijdrage leverde en de tactische portefeuille, hoewel belangrijk vanuit het perspectief van de risicobeheersing, over het hele jaar genomen een kleine tegenvaller was. Deze verschillen stemmen overeen met het marktklimaat, waarin carry-strategieën en de selectie van emittenten betrouwbaar bleven, maar waarin het korte tijdbestek om relatieve-waardeopportuniteiten te benutten maakte dat het aantal kansen beperkt was.

Vooruitzichten

Hoewel het jaar 2025 uiteindelijk vruchten afwierp voor de gedisciplineerde obligatieselectie en carry-inkomsten, bevestigde het ook hoe gevoelig de opportuniteiten van dit fonds zijn voor dispersie en het tijdelijke karakter van discrepanties. Omstandigheden in de late fase van de cyclus - krappe spreads, sporadische macro-economische schokken en de eerste signalen van een minder kredietvriendelijk gedrag bij bedrijven - versterken het belang van een onbeperkt instrumentarium. Dit omvat het combineren van fundamentele longposities waarin we sterk geloven in veerkrachtige emittenten die hun schulden afbouwen, met zorgvuldig geselecteerde shortposities in segmenten die met structurele uitdagingen kampen, en waarbij we tegelijk de flexibiliteit behouden om van de convexiteit gebruik te maken om valuta-, curve- en basiskansen te benutten wanneer ze zich voordoen.

Vooruitblikkend lijkt het erop dat centrale banken dichter bij een versoepeling staan, maar het pad daarnaartoe zal waarschijnlijk hobbelig verlopen, en politieke en begrotingsrisico's – met name in Europa – kunnen opnieuw voor volatiliteit en dispersie zorgen. Tegelijkertijd zou een langdurige toename van de dispersie gunstig zijn voor zowel de fundamentele als kwantitatieve portefeuilles, waardoor er weer een breder en duurzamer scala aan kansen ontstaat om alfa te genereren.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Marktoverzicht

De wereldwijde high-yieldmarkten kregen in 2025 te maken met een complexe en volatiele markt, met toenemende geopolitieke spanningen, abrupte koerswijzigingen in het Amerikaanse handelsbeleid en een nog steeds kwetsbaar evenwicht tussen inflatie en groei. Het jaar was duidelijk opgesplitst in twee fasen: een extreem volatiele eerste helft - grotendeels als gevolg van de aanloop naar en de implementatie van het nieuwe tarievenbeleid van de regering-Trump - gevolgd door een sterke rally in de tweede helft, hoofdzakelijk ondersteund door overwegend solide fundamentele en krachtige technische factoren (grote instroom met daartegenover een beperkt nettoaanbod).

Het macro-economisch klimaat bleef goed stand houden ondanks de onzekerheid over het beleid. Hoewel de groei in grote delen van de ontwikkelde landen vaart minderde, bleef het desinflatieproces ongelijkmatig verlopen en bleven de centrale banken op hun hoede. De Europese Centrale Bank hield haar beleid het afgelopen jaar grotendeels ongewijzigd, terwijl de Amerikaanse Federal Reserve haar beleid voorzichtig verder versoepelde naarmate de arbeidsmarkt verzwakte en de inflatieverwachtingen zich stabiliseerden, waardoor beleggers bleven focussen op de richting van de beleidsrente en het landingsscenario voor de groei.

De kerncijfers van hoogrentende obligaties hielden over het algemeen goed stand, vooral in de eurozone, met dank aan de beheersbare schuldenlast van vele emittenten, de toereikende liquiditeitsbuffer en de nog altijd gunstige wanbetalingsvooruitzichten op korte termijn. Dit gezegd zijnde, maakte de vergevorderde cyclus dat de verschillen tussen emittenten gestaag toenemen: de schuldenlast, herfinancieringsbehoeften en emittentspecifieke risico's op onvoorziene gebeurtenissen leidden in toenemende mate tot verschillen in het rendement, met name bij kapitaalstructuren die onder druk staan en bij atypische emittenten.

Technische factoren speelden heel het jaar lang een belangrijke rol. De combinatie van aanzienlijke kapitaalinstroom en een laag netto-aanbod zorgde zelfs tijdens periodes van risicoaversie voor een gunstig klimaat, terwijl de emissies op de primaire markt – vaak gedomineerd door herfinancieringstransacties – over het algemeen vlot werden geabsorbeerd. In deze gunstige technische context zijn de rentevoeten in de loop van het jaar slechts in zeer beperkte mate gedaald, terwijl de spreads tegen het einde van het jaar zelfs nog verder afnamen.

De eerste helft van het jaar stond in het teken van een forse omkeringen in de risicobereidheid. De onzekerheid over het tarievenbeleid en handelsonderhandelingen, in combinatie met hier en daar zwakkere macro-economische cijfers, leidde regelmatig tot correcties, stijgende risicopremies en toenemende volatiliteit op de rente- en kredietmarkten. Vanaf de tweede helft van het jaar werd het risicoklimaat gunstiger. Het groeiende vertrouwen bij beleggers, de aanhoudende vraag naar carry-inkomsten en de gunstige kapitaalstromen vormden de basis voor een langdurige verkrapping van de spreads, die uitmondde in een typische eindejaarsrally. Hierdoor konden de kredietmarkten zich fors herstellen van eerdere inzinkingen, hoewel de waarderingen nog altijd aan de krappe kant zijn en de markt kieskeuriger wordt qua kredieten.

Fonds

Het beheer in 2025 werd bepaald door onze visie dat we ons in een late fase van de cyclus bevinden: kapitaal behouden in tijden van volatiliteit, inkomsten genereren waar de compensatie aantrekkelijk is en flexibiliteit wanneer de dispersie toeneemt. Het deel van de portefeuille met een lage rentegevoeligheid (short duration) vormde het structurele anker van de portefeuille en werd in de loop van het jaar aanzienlijk uitgebreid. Toen de waarderingen in het begin van het jaar steeds duurder werden, hebben we onze directionele longposities in de opportunistische portefeuille afgebouwd en onze voorkeur voor kortlopende carry-posities versterkt, omdat we ervan uitgingen dat de onzekerheid over het beleid zowel de rentevoeten als kredietspreads fors op en neer zou doen gaan.

Tijdens de verkoopgolf in het voorjaar hebben we van de zwakte van de markt gebruik gemaakt om posities in te nemen in kortlopende en kredietwaardige obligaties met een lage blootstelling aan invoerheffingen, waarbij we profiteerden van de gunstigere instapkoersen en de aantrekkelijkheid van de carry op kortlopende obligaties. Naarmate de situatie zich stabiliseerde en de activiteit op de primaire markt hervat werd, participeerden we gericht in nieuwe emissies - voornamelijk in het BB-segment - waar de structuren en voorwaarden aantrekkelijk waren. We namen ook tactische posities in via de opportunistische portefeuille, onder meer gerichte shorts op kwetsbare emittenten, om uiting te geven aan specifieke risico-inschattingen.

In de tweede helft van het jaar, toen de technische factoren gunstiger waren en de kapitaalinstroom omvangrijk, richtte het portefeuillebeheer zich op het vergroten van de carry-opbrengsten, terwijl het risico op een gepast niveau werd gehouden. We bleven de opbrengsten uit vervroegde aflossingen en herfinanciering herbeleggen in obligaties met een modified duration van ongeveer twee jaar, met een herbeleggingsrendement van bijna 3,75%, in lijn met onze doelstelling om aantrekkelijke inkomsten te genereren met een beperkt durationrisico. Ook verhoogden we de blootstelling aan floating rate notes van bedrijven met sterke kerncijfers in niet-cyclische sectoren, waar we hogere carry-inkomsten zagen dan op obligaties met een vaste rente en een vergelijkbare looptijd.

In de opportunistische portefeuille bleven we opportunistisch in plaats van consistent directioneel. We hebben geprofiteerd van de uitgiftepremies op bepaalde langerlopende nieuwe emissies waaronder hybride emissies met een investment grade rating, en maakten gebruik van afdekkingstransacties met individuele effecten en indexen om de bèta actief te beheren. De doelstelling voor beide segmenten was om onze opties open te houden: voldoende liquiditeit en risicobudget aanhouden om in te spelen op door kapitaalstromen veroorzaakte discrepanties in plaats van zich genoodzaakt zien om het risico af te bouwen wanneer de markten verzwakken.

Rendement fonds

Het fonds Candriam Bonds Credit Opportunities heeft in 2025 een rendement opgeleverd van 3,3% (aandeel I EUR, na aftrek van kosten), en deed daarmee beter dan de €STR-index, die 2,2% opleverde. Het resultaat weerspiegelde de tweeledige structuur van het fonds en het actief beheer van de bèta van obligaties, waarbij de prestaties voornamelijk werden bepaald door carry-opbrengsten en een selectieve blootstelling aan spreadrisico's van hogere kwaliteit in een volatiele eerste helft van het jaar en een positievere tweede helft.

Uit de analyse van de bijdragen sinds het begin van het jaar (bruto) blijkt de structurele rol die het deel van de portefeuille met een lage rentegevoeligheid (short duration) speelt. Op brutobasis was dit segment goed voor bijna twee derde van het rendement, waarbij het grootste deel afkomstig was van kortlopende hoogrentende obligaties, met een kleinere bijdrage van kortlopende investment grade obligaties. De rest was afkomstig van de opportunistische portefeuille, wat de bijdrage van de posities met een langere duration weerspiegelde. We namen in het begin van het jaar afdekkingsposities in met behulp van CDS'en op individuele effecten en indices als macro-economische bescherming. Deze afdekkingsposities werden in de tweede helft van het jaar afgebouwd naarmate de groeivooruitzichten erop verbeterden.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (vervolg)

Operationeel gezien is de portefeuille met kortlopende obligaties in de loop van het jaar aanzienlijk toegenomen, aangezien wij deze categorie beschouwden als de ideale balans tussen bescherming tegen renteschommelingen en een degelijk rendement. Dit segment profiteerde ook van optionele aflossingen en vervroegde herfinanciering, waardoor de opbrengsten herbelegd konden worden in kortlopende bedrijfsobligaties met een aantrekkelijke rente en, in sommige gevallen, extra winstpotentieel door de mogelijkheid van herfinanciering.

In de opportunistische portefeuille was het rendement hoofdzakelijk te danken aan een bewuste voorkeur voor kwaliteit. We focusten op obligaties van hogere kwaliteit, met een langere duration (4-6 jaar) en BBB/BB-ratings die profiteren van een verbetering van de markt- of bedrijfsspecifieke context in de loop van het jaar. . Naarmate de spreads vernauwden en de markt minder vergevingsgezind werd, bleven we kieskeurig en gaven de voorkeur aan emittenten met een duurzame kapitaalstructuur en duidelijke bescherming tegen koersdalingen.

Vooruitzichten

We verwachten dat de grote onzekerheid ook in 2026 een rol zal spelen, maar dat de beleidsmix zich zal stabiliseren. Dezelfde bronnen van onzekerheid in het jaar 2025 – handelsbeleid, geopolitiek, zorgen over de groei en de evolutie van het monetair beleid – zullen waarschijnlijk niet meteen verdwijnen. Ons basisscenario gaat er echter van uit dat deze risico's zullen samenvallen met een gunstig macro-economisch klimaat, met onder meer twee renteverlagingen in de VS en meer budgettaire steunmaatregelen in de VS en Europa, waardoor de groei relatief stabiel zou moeten blijven.

In een dergelijk klimaat zouden de fundamentals van hoogrentende obligaties van hogere kwaliteit, met name in het BB-segment, over het algemeen stabiel moeten blijven. Een belangrijke nuance in dat verband is de dispersie. Nu de cashreserves afnemen en de schuldgraad in bepaalde segmenten van de markt langzaam stijgt, zijn obligaties met een lagere kredietwaardigheid gevoeliger voor onzekerheid en voor periodes waarin de spreads verruimen. Bovendien zou een gestage opleving van de 'animal spirits' via LBO's, fusies en overnames en aandeelhoudersvriendelijke maatregelen het aanbod kunnen vergroten. Aangezien het absolute renteniveau nog altijd hoog is, zal dat aanbod waarschijnlijk kritischer worden bekeken, en zouden agressieve structuren een duidelijker effect kunnen hebben op de fundamentele factoren dan in de periode van lage couponrentes van de afgelopen jaren.

De technische factoren zouden gunstig moeten blijven, vermits beleggers op zoek blijven naar rendement, en nieuwe emissies zullen waarschijnlijk vlot worden geabsorbeerd. De groeiende rol van niet-selectieve vehikels kan de door de kapitaalstromen veroorzaakte bewegingen vergroten in fasen waarin de risicobereidheid toeneemt, met een scherpere en snellere volatiliteit tot gevolg. Nu de spreads krap zijn, verwachten we dat het rendement vooral door de rente-inkomsten en de selectie bepaald zal worden dan door de algemene correlatie met de markt (bèta).

In deze omstandigheden zal onze strategie terughoudend, defensief en flexibel blijven. We hebben de intentie om de portefeuille met een korte duration te blijven gebruiken als groeimotor van onze veerkrachtige carry-strategie, en blijven uitkijken naar kansen in de BB-klasse en de hogere B-klasse. Daarbij behouden we ook de flexibiliteit om de lagere echelons van de investment grade categorie (BBB-) te verkennen als het rendement aantrekkelijk genoeg is. De opportunistische portefeuille zal tactisch aangewend worden, wat inhoudt dat we een groter durationrisico zullen nemen als de waarderingen dit rechtvaardigen en dat we afdekkingsposities op individuele namen of indices zullen gebruiken om de bèta actief te beheren.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Marktoverzicht

Het is lang geleden dat we nog zo'n bewogen jaar hadden, met oplopende geopolitieke spanningen en ingrijpende veranderingen in het beleid. De nieuwe Amerikaanse regering legde uitgebreide douanetarieven op en keurde een belangrijk fiscaal stimuleringspakket goed, met een verlenging van aflopende belastingverlagingen en een uitstel van de forse besparingen op sociale uitkeringen om de fiscale impact gedeeltelijk te compenseren. In deze omstandigheden versoepelde de Federal Reserve net als vele andere grote centrale banken het monetair beleid, door de beleidsrente met 75 bp te verlagen in de loop van het jaar. De markten lieten zich uiteindelijk niet van de wijs brengen door de onzekerheid over de tarieven en hoge geopolitieke volatiliteit: de risicobereidheid hield stand, verschillende activaklassen bereikten historische records en de investeringen in AI voedden het extreme optimisme in bepaalde segmenten van de technologiesector, hoewel de dollar sterk gedaald is.

De Amerikaanse beurzen sloten het jaar onder hun historisch record af, maar leverden nog altijd een indrukwekkend rendement op, dankzij een handvol largecapaandelen: de S&P 500 steeg met 17,86% en de Nasdaq met 21,17%. In vergelijking met de rest van de wereld was dit resultaat niet zo uitzonderlijk gezien de zwakke dollar: de DAX steeg met 21,14%, de MSCI EM Equities met 33,57%, de Nikkei met 30,55% en de Hang Seng met 35,80%. Na verschillende jaren sterk te hebben gepresteerd, is de dollar fors gedaald. De DXY-index verloor 9,37% en de dollar daalde in waarde ten opzichte van alle grote munten, inclusief de Japanse yen (+0,31%). De euro steeg met 13,44% ten opzichte van de dollar en de munten van de opkomende landen stegen met 8,18%.

De grondstoffen waren zowel onderhevig aan de evolutie van de wisselkoersen als aan uiteenlopende fundamentele trends. De industriële metalen presteerden sterk (koper +36,46%, ijzererts +8,99%) maar de edelmetalen boekten een uitzonderlijk grote winst (goud +64,58%, zilver +147,95%). Energie bleef achterop hinken: de olieprijs daalde met 18,48% en de aardgasprijs met 15,13%.

Bij de bedrijfsobligaties werd het totaalrendement ondersteund door het soepelere monetair beleid en de aanhoudende risicobereidheid. Amerikaanse investment grade leverde 8,27% op, Amerikaanse high yield 8,62%. Ook obligaties uit de opkomende landen leverden een positief resultaat op: EM-bedrijfsobligaties leverden 8,72% op (IG +8,49%, HY +9,13%). EM-overheidsobligaties presteerden uitstekend met 14,30%, onder leiding van de hoogrentende obligaties (+18,28%), dankzij het krimpen van de spreads en de latere fases van het herstel dat bij enkele specifieke obligaties volgde op een wanbetaling (default). Ook investment grade overheidsobligaties boekten een mooi rendement van 10,38%.

Bij de obligaties uit de groeilanden in lokale munt zetten de risicoactiva een van de beste prestaties ooit neer. De JPM GBI-EM Global Diversified Index leverde 19,3% op, waarvan 8,3 procentpunten toe te schrijven zijn aan het valuta-effect, 5,8 procentpunten aan de carry-inkomsten, en 4,1 procentpunten aan het koersrendement. De valuta's van de opkomende markten profiteerden met andere woorden van de zwakkere dollar, en de rente in de opkomende markten profiteerde van het soepelere beleid van hun centrale banken.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies (Vervolg)

Fonds

Het fonds had dit jaar gemiddeld genomen een onderwogen valutapositie in overheidsobligaties die een lage rente opleveren zoals China, Maleisië en Thailand. Deze keuze was bevorderlijk voor de carry-inkomsten, aangezien het fonds hierdoor grotere posities kon innemen in overheidsobligaties die een hogere rente opleveren zoals Brazilië, Hongarije, Mexico en Zuid-Afrika. Op de rentemarkten probeerde het fonds ook in te spelen op de versoepeling van het monetair beleid in sommige rendabelere markten waar de inflatie aan het dalen was, met name Mexico en Zuid-Afrika. In Zuid-Afrika nam het fonds ook een grote positie in langerlopende obligaties in, die sterker verkrapten in verhouding tot hun kortlopende tegenhangers door een combinatie van factoren zoals de structurele hervormingen van de overheid, het voorzichtig begrotingsbeleid, en de verlaging van het inflatiedoel van de centrale bank. Het fonds nam ook enkele atypische niet-afgedekte posities in die geen deel uitmaken van de benchmark, namelijk in kortlopende Nigeriaanse en Egyptische obligaties, wat bevorderlijk was voor de diversificatie en hoge carry-inkomsten opleverde. We schroefden daarentegen de blootstelling aan de in verhouding minder gecorreleerde markt van de Dominicaanse Republiek terug, aangezien budgettaire consolidatie een minder grote prioriteit werd voor de regering en omdat de volatiliteit van de munt toenam.

In de valuta's van de opkomende markten (EM) was het fonds gemiddeld genomen overwogen, vooral na de aankondigingen op Liberation Day. Dit was ingegeven door het vermoeden dat beleggers zouden beginnen te diversifiëren weg van de Amerikaanse dollar en omdat de Amerikaanse dollar structureel overgewaardeerd leek in de context van het grote begrotingstekort in de VS en de dalende beleidsrente van de Fed. Deze dynamiek leek in verhouding gunstiger voor de munten van de EM-landen. Het fonds behield ook een positieve blootstelling aan EM-obligaties in het algemeen. De dalende trend van de inflatie in vele markten maakt de weg vrij voor monetaire beleidsversoepeling door vele centrale banken, wat het obligatierendement bevordert.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2025 een brutorendement opgeleverd van 21,89%, in vergelijking met 19,26% voor de benchmark. Na aftrek van kosten leverde de aandelenklasse I een rendement op van 20,83%, wat ongeveer 157 beter is dan de benchmark.

Wat de valuta's betreft, deed het fonds vóór aftrek van kosten 46 bp beter dan de benchmark. De grootste uitblinkers waren Zuid-Afrika (+39 bp), Nigeria (+38 bp) en Egypte (+37 bp). De grootste tegenvallers waren Thailand (-36 bp), Turkije (-33 bp) en China (-31 bp). Zuid-Afrika, Nigeria en Egypte waren dit jaar gemiddeld overwogen qua valutablootstelling, terwijl China en Thailand onderwogen waren.

Wat de carry betreft, deed het fonds vóór aftrek van kosten 112 bp beter dan de benchmark. De grootste bijdragen werden geleverd door Turkije (+62 bp), Zuid-Afrika (+20 bp) en Hongarije (+17 bp). De grootste tegenvallers waren Maleisië (-24 bp), China (-17 bp), en Thailand (-9 bp).

Wat de obligatieportefeuille betreft, deed het fonds vóór aftrek van kosten 131 bp beter dan de benchmark. Grote uitblinkers waren Zuid-Afrika (+66 bp), Dominicaanse Republiek (+22 bp) en Brazilië (+19 bp). De grootste tegenvallers waren Colombia (-26 bp), Maleisië (-21 bp) en Roemenië (-7 bp). Gemiddeld genomen waren we in de loop van het jaar overwogen in obligaties uit Zuid-Afrika, de Dominicaanse Republiek, Brazilië en Colombia en onderwogen in Maleisië en Roemenië.

Vooruitzichten

Waarschijnlijk wordt het opnieuw een sterk jaar voor EM-beleggingen in de lokale munt, met een verwacht rendement tussen 8 à 10%, hoewel het resultaat wellicht naar de bovenzijde van deze vork zal neigen. Carry-inkomsten zullen normaal een belangrijke bijdrage leveren, ondanks de dalende marktrente. Elke verdere verzwakking van de Amerikaanse dollar maakt de weg vrij voor een nieuwe outperformance voor valuta's uit de opkomende landen. Ook de obligaties in lokale munt zullen mogelijk een positief rendement opleveren, hoewel sommige centrale banken het monetaire beleid wellicht al versoepeld hebben tot in de buurt van het neutrale niveau.

Hoewel het rendement op valuta's en obligaties uit de EM in 2025 zo goed als algemeen was, zullen de onderlinge verschillen in 2026 wellicht groter zijn. Overheidsobligaties die een hogere rente opleveren zoals Brazilië, Colombia, Hongarije en Zuid-Afrika onderscheiden zich door hun in verhouding aantrekkelijkere carry en de extra ruimte voor een versoepeling van het monetair beleid. In vele Aziatische landen daarentegen worden de kansen om rente-inkomsten te genereren kleiner en vele centrale banken in de regio hebben nog maar weinig ruimte om de beleidsrente verder te verlagen. Er staan echter verkiezingen op het programma in verschillende belangrijke markten in alle regio's, wat ruimte biedt voor verrassingen, met name in Brazilië, Colombia, Hongarije en Thailand.

De vraag welke richting de Amerikaanse dollar zal uitgaan - en bijgevolg de ruimte voor nieuwe transacties met EM-valuta's - zal wellicht een van de grootste vraagtekens voor 2026 zijn. In het basisscenario zou de Amerikaanse dollar verder kunnen verzwakken als gevolg van aanhoudende onzekerheid over het Amerikaanse buitenlands en handelsbeleid, naast toenemende politieke druk in de VS om de Fed tot verdere monetaire versoepeling aan te zetten, waardoor de valuta's uit opkomende markten mogelijk opnieuw sterk zullen presteren, ondanks de in verhouding hogere vergelijkingsbasis. Hoe dan ook, de volatiele besluitvorming van de Amerikaanse regering en de toegenomen geopolitieke kwetsbaarheid doen het schrikbeeld van een erg volatiele markt opdoemen, wat specifieke beleggingskansen zal creëren.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Marktoverzicht

Het is lang geleden dat we nog zo'n bewogen jaar hadden, met oplopende geopolitieke spanningen en ingrijpende veranderingen in het beleid. De nieuwe Amerikaanse regering legde uitgebreide douanetarieven op en keurde een belangrijk fiscaal stimuleringspakket goed, met een verlenging van aflopende belastingverlagingen en een uitstel van de forse besparingen op sociale uitkeringen om de fiscale impact gedeeltelijk te compenseren. In deze omstandigheden versoepelde de Federal Reserve net als vele andere grote centrale banken het monetair beleid, door de beleidsrente met 75 bp te verlagen in de loop van het jaar. De markten lieten zich uiteindelijk niet van de wijs brengen door de onzekerheid over de tarieven en hoge geopolitieke volatiliteit: de risicobereidheid hield stand, verschillende activaklassen bereikten historische records en de investeringen in AI voedden het extreme optimisme in bepaalde segmenten van de technologiesector, hoewel de dollar sterk gedaald is.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Emerging Markets (Vervolg)

De Amerikaanse beurzen sloten het jaar onder hun historisch record af, maar leverden nog altijd een indrukwekkend rendement op, dankzij een handvol largecapaandelen: de S&P 500 steeg met 17,86% en de Nasdaq met 21,17%. In vergelijking met de rest van de wereld was dit resultaat niet zo uitzonderlijk gezien de zwakke dollar: de DAX steeg met 21,14%, de MSCI EM Equities met 33,57%, de Nikkei met 30,55% en de Hang Seng met 35,80%. Na verschillende jaren sterk te hebben gepresteerd, is de dollar fors gedaald. De DXY-index verloor 9,37% en de dollar daalde in waarde ten opzichte van alle grote munten, inclusief de Japanse yen (+0,31%). De euro steeg met 13,44% ten opzichte van de dollar en de munten van de opkomende landen stegen met 8,18%.

De grondstoffen waren zowel onderhevig aan de evolutie van de wisselkoersen als aan uiteenlopende fundamentele trends. De industriële metalen presteerden sterk (koper +36,46%, ijzererts +8,99%) maar de edelmetalen boekten een uitzonderlijk grote winst (goud +64,58%, zilver +147,95%). Energie bleef achterop hinken: de olieprijs daalde met 18,48% en de aardgasprijs met 15,13%.

Bij de bedrijfsobligaties werd het totaalrendement ondersteund door het soepelere monetair beleid en de aanhoudende risicobereidheid. Amerikaanse investment grade leverde 8,27% op, Amerikaanse high yield 8,62%. Ook obligaties uit de opkomende landen leverden een positief resultaat op: EM-bedrijfsobligaties leverden 8,72% op (IG +8,49%, HY +9,13%). EM-overheidsobligaties presteerden uitstekend met 14,30%, onder leiding van de hoogrentende obligaties (+18,28%), dankzij het krimpen van de spreads en de latere fases van het herstel dat bij enkele specifieke obligaties volgde op een wanbetaling (default). Ook investment grade overheidsobligaties boekten een mooi rendement van 10,38%.

Rendement fonds

Het fonds heeft in de loop van 2025 netto -1% minder opgeleverd dan de referentie-index, met een rendement van 13,15% (aandelenklasse I). De gemiddeld overwogen positie van het fonds in Venezuela (+24 bp) was dit jaar winstgevend, net als onze overwegingen met een sterke overtuiging in Egypte (+28 bp), Nigeria (+18 bp) en Oekraïne (+14 bp). De afdekkingsposities in de vorm van kredietderivaten hebben het rendement ongeveer 60 bp gekost. Een overweging in Senegal (-19 bp) was nadelig voor het rendement, net als de onderweging van Pemex (-11 bp).

De grootste aanwinsten van het fonds qua landen waren geconcentreerd in Mexico, Indonesië, Egypte, Panama, en Brazilië. Zambia was op nettobasis de grootste stijger. De grootste netto dalers waren de Dominicaanse Republiek, Roemenië, Guatemala en Bulgarije, terwijl Polen over het algemeen heel licht afgebouwd werd.

Aan het einde van het kwartaal had het fonds een modified duration van 7,05 jaar, 0,61 jaar meer dan de benchmark. De gevoeligheid van het fonds voor veranderingen in de spread (spread duration) bedroeg 5,51 jaar, wat 0,86 jaar lager was dan de benchmark; dit verschil was voornamelijk toe te schrijven aan kredietderivaten en de relatieve onderweging van het looptijdsegment op meer dan 10 jaar. Tegen het einde van de maand had het fonds een kaspositie van ongeveer 4,2%, een rendement tot de vervaldag (YTM) van 6,63% en een DTS (Duration Times Spread) van 314,91 ten opzichte van de benchmark. Het fonds was ongeveer 5,34% overwogen in HY ten opzichte van de benchmark.

Vooruitzichten

Nu de handelsspanningen niet langer de bepalende factor op de markt zijn, is de aandacht van de markt nu duidelijk verschoven naar de Federal Reserve en de versoepeling van het beleid na 2025. De Amerikaanse arbeidsmarkt verzwakte meer dan aanvankelijk gedacht, aangezien het Bureau of Labor Statistics de vorige banencijfers fors naar beneden moest bijstellen en het aantal nieuwe jobs sinds het voorjaar beperkt blijft, met slechts kleine stijgingen in augustus (+22.000) en december (+50.000). Deze bijsturing doet vermoeden dat het beleid van de Fed de bepalende factor voor de wereldwijde rentevoeten en kapitaalstromen zal zijn in de komende maanden. Tegelijkertijd is de discussie rond de samenstelling van de raad van de Fed en de perceptie van de onafhankelijkheid zelf ook een pertinente factor geworden, waardoor de rente en de dollar mogelijk een politieke risicopremie opgeplakt zullen krijgen, ook wanneer de macro-economische indicatoren niet doorslaggevend zijn.

In de opkomende markten zullen de vooruitzichten voor de komende maanden afhangen van de snelheid en omvang van de verdere versoepeling door de Fed, al speelt de binnenlandse dynamiek ook een belangrijke rol. Vele opkomende landen zijn al door een budgettaire consolidatiecyclus gegaan, waardoor de financieringsbehoeften over het algemeen beheersbaar zijn. De overheden waren in 2025 actiever op de markten in dollar en euro, dankzij een ommekeer in de instroom van harde valuta's. Het bruto emissievolume in harde valuta's in 2025 was hoger dan in 2024, hoewel de netto financieringsbehoeften beperkt bleven in verhouding tot de instroom van kapitaal. De vraag van beleggers hield goed stand, met een grote instroom in EM-obligaties ondanks enkele episodes van wereldwijde volatiliteit. Dit getuigt van vertrouwen in de kerncijfers en relatief lage verwachtingen op het gebied van wanbetalingen (defaults). Een risico waarmee vele analisten geen rekening houden is dat de instroom mogelijk veel prijsgevoeliger is dan gedacht indien de volatiliteit op de markt voor Amerikaanse Treasury's weer opflakkert, of als de Fed de versoepeling uitstelt of indien speculaties over het bestuur de termijnpremies en de dollar omhoog jagen. Landen die hun begroting op orde hebben, een proactief monetair beleid voeren en in beperkte mate blootgesteld zijn aan negatieve handelsschokken zullen wellicht goed presteren, terwijl landen met aanzienlijk externe financieringsbehoeften of een minder geloofwaardig beleid sneller afgestraft zullen worden dan men op basis van de kerncijfers alleen zou kunnen vermoeden. In dit klimaat zal het rendement op EM-overheidsobligaties in harde munt waarschijnlijk vooral bepaald worden door de selectie van emittenten dan door de algemene blootstelling aan de markt.

EM-obligaties in harde valuta's leveren momenteel een historisch aantrekkelijk rendement op in de buurt van 7%, wat maakt dat er veel kapitaal naar deze beleggingscategorie zal blijven vloeien, zeker in dit gunstigere wereldwijde macro-economisch klimaat waarin de waarderingen van de meeste spreadsegmenten van de obligatiemarkt aan de dure kant lijken. Nadat ze verruimden tot in de buurt van 400 bp in april 2025, zijn de spreads op EM-overheidsobligaties weer vernauwd tot ongeveer 250 bp In de veronderstelling dat de Amerikaanse rente op 10 jaar in de buurt van 3,80%-4,20% blijft schommelen en de spreads op EM-obligaties tussen 240-300 bp, verwachten we dat EM-obligaties in harde valuta's in de komende 12 maanden een rendement van 5 à 10% zouden moeten opleveren.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Marktoverzicht

2025 was een van de meest bewogen jaren in de recente geschiedenis, zowel op geopolitiek vlak als op de financiële markten. De nieuwe Amerikaanse regering legde uitgebreide tariefverhogingen op aan zijn handelspartners en keurde een belangrijk fiscaal stimuleringspakket goed, met een verlenging van aflopende belastingverlagingen en een uitstel van de forse besparingen op sociale uitgaven om de fiscale impact te compenseren. De Federal Reserve verlaagde net als vele andere grote centrale banken de basisrente, en de markten lieten zich uiteindelijk niet van de wijs brengen door de tarievenschok en toegenomen geopolitieke volatiliteit. Verschillende activaklassen bereikten een historische record, en de investeringen in AI voedden het uitzonderlijke optimisme in de technologiesector, hoewel de dollar sterk verzwakte.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate (Vervolg)

De Amerikaanse beurzen eindigden het jaar op een historisch record en leverden een uitstekend rendement op, hoewel de resultaten almaar meer geconcentreerd zijn in een handvol aandelen. De S&P 500 is met 17,86% gestegen en de Nasdaq, met de grote tech-zwaargewichten, met 21,17%. In vergelijking met de rest van de wereld was dit resultaat echter niet zo uitzonderlijk, deels vanwege de zwakke dollar: de DAX steeg met 21,14%, de MSCI EM Equities met 33,57%, de Nikkei met 30,55% en de Hang Seng met 35,80%.

Na verschillende jaren sterk te hebben gepresteerd, is de dollar scherp gedaald, waardoor de DXY-index 9,37% verloor en de dollar terrein moest prijsgeven ten opzichte van alle grote munten, inclusief de Japanse yen, die dit jaar met 0,31% is gestegen. De euro steeg met 13,44% ten opzichte van de dollar en de munten van de opkomende landen stegen met 8,18%. De zwakke dollar had ook invloed op de grondstoffenmarkten, aangezien de industriële metalen fors stegen: koper met 36,46% en ijzererts met 8,99%. Deze winsten verbleekten echter bij de uitzonderlijke prestaties van de edelmetalen: goud steeg met 64,58% en zilver met een verbluffende 147,95%. De energiesector daarentegen ging naar beneden: de olieprijs daalde met 18,48% en de aardgasprijs met 15,13%.

Het gunstige risicoklimaat en de renteverlagingen van in totaal 0,75% door de Fed leverden ook sterke resultaten op voor bedrijfsobligaties. Amerikaanse IG obligaties leverden 8,27% op, Amerikaanse HY 8,62%, en bedrijfsobligaties uit de opkomende markten 8,72%, gelijk verdeeld tussen IG (8,49%) en HY bedrijfsobligaties (9,13%) uit de opkomende markten. EM-overheidsobligaties leverden een indrukwekkende 14,30% op, onder leiding van de high-yield-obligaties (+18,28%), die het goed deden in de latere fasen van het herstel dat bij enkele specifieke obligaties volgde op een wanbetaling (default). Ook investment grade overheidsobligaties boekten een mooi rendement van 10,38%.

Fonds

We gingen het jaar van start met een neutrale CTMD (Contribution To Modified Duration) en CTSD (Contribution To Spread Duration) en een overweging van 4% in hoogrentende bedrijfsobligaties, deels via emittenten met een BB-rating. Onze regionale overwegingen waren geconcentreerd in Latijns-Amerika, Afrika en het Midden-Oosten.

In het begin van het jaar bleven we voorzichtig, onder meer door het gebruik van CDX EM-afdekkingsposities in de aanloop naar de inauguratie van de Amerikaanse president in januari. De focus lag op het verminderen van de blootstelling aan dure, cyclische bedrijfsobligaties en het herbeleggen van de opbrengsten in aantrekkelijker gewaardeerde beleggingskansen. Tegen februari was het fonds overgeschakeld op een negatieve CTSD door de verhoging van de afdekkingspositie via CDX, ook al bleef de gerichte blootstelling aan hoogrentende obligaties toenemen, waardoor de overweging in HY met circa 6% toenam. In de zwakke markt van april bouwden we onze afdekkingsposities af, verhoogden de kaspositie, en maakten de overstap van duurdere BBB en BB-obligaties naar gerichte beleggingen in obligaties met een B-rating. In de loop van mei verhoogden we geleidelijk het risico in de portefeuille. In juni namen we opnieuw opportunistisch afdekkingsposities in vóór de deadline van 9 juli waarop er beslist zou worden over de tarieven. In augustus, gezien de beperkte impact die de invoering van de tarieven had op de markten, sloot het fonds de afdekkingsposities en evolueerde naar een longpositie in CTSD (ongeveer +0,4) en behield een overwogen positie van 7 tot 10% in hoogrentende obligaties. Gezien de krappe spreads in december werd het fonds weer iets neutraler, en ging slechts in beperkte mate long in CTMD en CTSD, terwijl het de overwogen positie in bepaalde specifieke HY-obligaties behield, voornamelijk via emittenten met een BB-rating.

Het fonds gaf in het algemeen blijk van weerstandsvermogen en presteerde sterk in periodes van stress op de markten, met name in april 2025, maar deed het minder goed dan de benchmark in de zomermaanden vanwege zijn defensievere positionering. In het vierde kwartaal van 2025 werd het rendement negatief beïnvloed door de inzinking van Braziliaanse bedrijfsobligaties. Het fonds slaagde er weliswaar in om noodlijdende emittenten zoals Ambipar en Braskem te vermijden, maar het negatieve sentiment op de markt woog op de resultaten van andere beleggingen in Brazilië. Ondanks deze tegenvallers, boekte het fonds een degelijk brutorendement voor het volledige jaar, met dank aan de grote bijdrage van de hoogrentende component van de portefeuille.

Het fonds bleef heel het jaar lang actief participeren in aantrekkelijk gewaardeerde emissies op de primaire markt en benutte opportunistische beleggingskansen, zowel tijdens de algemene verkoopgolf van april als in specifieke periodes van volatiliteit in landen zoals Argentinië en Brazilië.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2025 een rendement van 9,25% opgeleverd, 57 beter (bruto) dan de benchmark. Het nettorendement werd geschat op 8,51% of 19 bp minder dan de benchmark.

De beleggingen van het fonds in Latijns-Amerika, het Midden-Oosten en Europa leverden de grootste bijdragen aan het resultaat: Mexico (+71 bp), Brazilië (+62 bp), VAE (+35 bp), Guatemala (+28 bp) en Saoedi-Arabië (+26 bp). De grootste tegenvallers waren onze onderwogen posities in India (-36 bp), Macau (-33 bp) en China (-25 bp). De veranderingen van de rentecurve resulteerden ook in een negatief relatief rendement van -18 bp, maar per saldo werden deze gecompenseerd door de positieve bijdrage van de veranderingen in de spreads (+100 bp).

Vooruitzichten

Eind december waren de waarderingen van de Corporate EMBI Broad Diversified-benchmark respectievelijk 52 bp en 72 bp lager dan de gemiddelde spreads op 3 en 5 jaar. Op 237 bp op het einde van december denken we dat EM-bedrijfsobligaties duur zijn, wat we echter moeten afwegen tegen de gemiddelde BBB- rating van de benchmark en de relatief kortlopende duration van 4,2 jaar van deze beleggingscategorie. We zijn van mening dat EM-bedrijfsobligaties nog altijd over sterke fundamentals met sterke balansen beschikken. We hebben er vertrouwen in dat de wanbetalingen normaal beperkt zullen blijven en de algemene wanbetalingsgraad volgend jaar in de buurt van 2-3% zal liggen. Naast de huidige carry op de index van 6,4%, zien we potentieel voor beleggers om over een periode van 12 maanden een hoog brutorendement te realiseren (5-8%), onder voorbehoud van de ontwikkelingen op de Treasury-markt en de veranderingen in de spreads.

CANDRIAM BONDS Euro

Marktoverzicht

De Europese obligatiemarkt heeft er een volatiel maar veerkrachtig jaar opzitten, met veranderende verwachtingen ten aanzien van het monetair beleid, onzekerheid over de handel in de VS, budgettaire omwentelingen in Europa en recurrente politieke risico's. Bedrijfsobligaties presteerden dit jaar overwegend beter dan overheidsobligaties, met dank aan hun sterke kerncijfers en de grote vraag bij beleggers, terwijl de rentemarkten volatieler waren en gevoeliger voor de budgettaire en geopolitieke actualiteit.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro (vervolg)

Het jaar ging op een positieve noot van start, met winst voor de obligatiemarkten, geholpen door de renteverlagingen van de ECB en de lagere inflatie. De groei bleef zwak maar vertoonde prille signalen van stabilisering, met name in de industrie. Aan dit positieve momentum kwam in maart een einde, toen de Duitse begrotings- en defensieplannen de rente op overheidsobligaties fors deed stijgen en de rentecurve steiler werd, wat nadelig uitpakte voor obligaties en een tijdelijk correctie veroorzaakte bij de bedrijfsobligaties.

Het voorjaar stond in het teken van het Amerikaanse handelsbeleid en geopolitieke spanningen. In april was er een duidelijke vlucht naar kwaliteit merkbaar na de aankondiging van de invoerheffingen door de regering-Trump, wat resulteerde in een sterke rally in Europese overheidsobligaties, terwijl de kredietspreads verruimden maar zich vervolgens gedeeltelijk herstelden toen er een pauze van 90 dagen ingelast werd. De economische indicatoren bleven aanvankelijk goed standhouden, met een verrassend sterke groei in het eerste kwartaal, maar de toekomstgerichte indicatoren wezen op een zwakker momentum in het tweede kwartaal. De ECB zetten zijn versoepelingscyclus voort in april en juni en verlaagde de depositorente tot 2%. De ECB hamerde echter op zijn gegevensafhankelijke aanpak in het licht van de toenemende onzekerheid.

Het risicoklimaat verbeterde in de loop van de zomer, mede dankzij de handelsakkoorden die gesloten werden met de VS, Japan en de EU en door de sterke groei- en winstcijfers. Juli was een gunstige maand voor risicodragende activa, maar augustus was lastiger omdat de geopolitieke actualiteit en de terugkeer van het politieke risico in Frankrijk een negatief effect had op de markten. De spreads op Franse OAT's verruimden door de politieke onzekerheid in Frankrijk, terwijl de kredietspreads verruimden na hun krapste niveau sinds het begin van het jaar te hebben bereikt.

Het laatste kwartaal was overwegend positief, ondanks de occasionele tegenvallers. De politieke en budgettaire onzekerheid in Frankrijk bleef actueel, met onder meer ratingverlagingen, maar werd grotendeels verteerd door de markten. De rente op overheidsobligaties steeg tegen het einde van het jaar, vooral in de kernmarkten, terwijl de kredietmarkten goed stand hielden, met krappere spreads op investment grade obligaties en sterk presterende hoogrentende obligaties, met dank aan de grote vraag en gunstige technische factoren.

Fonds

We bleven onze durationblootstelling heel het jaar lang actief beheren en profiteerden van de volatiele rentevoeten. Bijvoorbeeld, na de vermindering van de duration in februari namen we opnieuw een longgerichte positie in nadat de Duitse rentevoeten begin maart fors stegen. Tegelijkertijd bleven we inspelen op het structureel steiler worden van de rentecurve (via het segment op 10-30 jaar van de curve). Onze overtuiging was gebaseerd op een verdere versoepeling door de ECB in de eerste jaarhelft, de hervorming van het Nederlandse pensioenfondsensysteem (begin 2026) en het risico van een groter aanbod op het hele lange eind van de curve. Per land bekeken bleven we op onze hoede voor Frankrijk (deels onderwogen in het begin van het jaar toen we dachten dat de waardering te krap was in een context van politieke instabiliteit en enorme begrotingstekorten) maar in oktober werden we weer neutraal. We bleven overwogen in Spanje, gezien de budgettaire en economische dynamiek in vergelijking met de kernlanden en verminderden de blootstelling aan België. Wat de andere overheidsobligaties van niet-kernlanden betreft, bleven we overwogen in enkele Oost-Europese landen en verhoogden onze blootstelling aan Bulgarije en Slowakije. We bleven overwogen in het SSA-segment (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) omdat we nog altijd potentieel zien in een verkrapping van de swapspreads en door de interesse van beleggers in deze activaklasse. Candriam Bonds Euro bleef dit jaar overwogen op de kredietmarkten, voornamelijk in Europese investment grade obligaties, zonder voorkeur voor financiële of niet-financiële obligaties.

Rendement fonds

Het fonds Candriam Bonds Euro heeft in 2025 een brutorendement van 2,15% opgeleverd, wat 86 bp beter is dan de benchmark. Dit uitstekende resultaat was deels te danken aan onze actieve durationbias, positionering op de rentecurve, landenallocatie en de overwogen positie in investment grade obligaties. Nadat we onze rentegevoeligheid actief terugschroefden in februari, namen we terug een longpositie in na de opmerkelijke stijging van de Duitse rente in de eerste week van maart. Midden maart versterkten we deze positie nog via het 5-jarig looptijdsegment van de curve. Op het einde van het jaar, nadat we onze longpositie heel het jaar lang actief hadden bijgestuurd, verhoogden we onze rentegevoeligheid opnieuw vanuit een neutrale positie toen de rente op 10 jaar de 2,9% naderde. Op de rentecurve bleven we gedurende het grootste deel van het jaar gepositioneerd voor het steiler worden van de curve, wat gunstig uitpakte. Ook onze landenallocatie leverde een positieve bijdrage, dankzij onze beleggingen in Spanje, Luxemburg, Oostenrijk en Oost-Europa. Hoewel het gros van de Franse spreadinkomsten in het vierde kwartaal gegenereerd werd, had onze onderweging van Frankrijk die we in oktober wegwerkten een licht negatief effect op het rendement vanwege de gemiste rente-inkomsten. Ook onze blootstelling aan SSA leverde een positieve bijdrage. Bij de bedrijfsobligaties was onze overweging in investment grade een belangrijke drijfveer voor het relatief rendement, met dank aan de gunstige vernauwing van de spreads en de degelijke carry-inkomsten.

Vooruitzichten

De wereldwijde vooruitzichten voor 2026 zien er nog altijd kwetsbaar uit door de onzekerheid over het Amerikaanse beleid onder Trump, de aanhoudende geopolitieke spanningen en de structurele risico's die deels verhuld worden door de snelle groei onder impuls van AI. Dit gezegd zijnde, hield de conjunctuur in de VS en Europa beter stand dan verwacht, met dank aan het afkoelen van de handelsconflicten, de budgettaire steunmaatregelen en het uitgestelde effect van de eerdere monetaire versoepeling. In sommige markten kan de rente nog verder dalen - met name in de VS en het VK - terwijl de ECB er geen probleem mee heeft om de rente op het huidige niveau te handhaven. De stijging van de rente waarvan we op het einde van vorig jaar getuige waren, pleit voor een voorzichtig optimisme voor Europese rentevoeten en spreads bij de start van 2026. De risico's blijven ongelijk verdeeld. Door zijn ambitieuze investeringsplannen zal Duitsland heel wat obligaties moeten uitgeven, en de verschillen in het niveau van de staatsschuld binnen de eurozone vergroot het belang van een goede selectie van emittenten. Een grotere dispersie is waarschijnlijk, waardoor een grondigere analyse van overheidsemittenten aan belang wint. Wat de kredietmarkten betreft, blijven we overwogen in Europese investment grade obligaties. De kerncijfers van de bedrijven blijven min of meer stabiel, met een gezonde rentedekking, hoewel er in sommige delen van de markt sprake is van margedruk en een groeiende schuldenlast. De technische factoren waren gunstig, aangezien de grote instroom het grote aanbod vlot geabsorbeerd heeft, maar deze meevaller zal mogelijk minder effect hebben als de volatiliteit weer opflakkert. In deze context draait het bij de bedrijfsobligaties vooral om het renteniveau in plaats van het vernauwen van de spreads, waardoor de selectie van effecten cruciaal is.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Marktoverzicht

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door complexe en veranderende omstandigheden op de obligatiemarkten vanwege de wispelturige desinflatietrend, de hoge politieke en budgettaire onzekerheid, en een geleidelijke aanpassing van het landenrisico in de koersen van ontwikkelde markten. Het jaar begon met de verwachting dat het monetair beleid op redelijk ordentelijke wijze versoepeld zou worden, maar de opeenvolgende politieke, budgettaire en geopolitieke ontwikkelingen gooiden herhaaldelijk roet in het eten, waardoor de volatiliteit hoog bleef op de markten voor overheids- en bedrijfsobligaties.

In de eerste helft van het jaar werden de markten overheerst door macro-economische onzekerheid en nieuwe handelsspanningen. De escalatie van de tarievenkwestie door de Verenigde Staten in combinatie met de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten deden nu en dan de angst voor de inflatie oplaaien en hadden een negatief effect op de risicobereidheid. In Europa bleef de groei aan de zwakke kant en de inflatie bleek hardnekkig in het begin van 2025, waardoor de ECB niet gehaast was om de rente te verlagen en benadrukte dat dit van de gegevens zou afhangen. De rentecurve van de overheidsobligaties werd steiler omdat de overheidsuitgaven naar verwachting zullen stijgen - vooral in defensie en infrastructuur - waardoor er meer schulden uitgegeven zullen worden.

Het tweede kwartaal was een keerpunt voor achtergestelde financiële obligaties, ondanks de toegenomen volatiliteit. Na een intense periode van risicoaversie in april door het opflakkeren van de handelsspanningen, stabiliseerden de markten zich naarmate de inflatiedruk afnam en de centrale banken te kennen gaven dat ze hun beleid geleidelijk willen versoepelen. Sterke winstcijfers voor de banken, degelijke kapitaalratio's en de aanhoudende vraag van beleggers zorgden mee voor een algemeen herstel van de AT1- en Tier 2-markten, terwijl de spreads aanzienlijk vernauwden in juni. De emittenten bleven zich constructief opstellen, met een groot aantal aflossingen, aangeboden aflossingen en herfinancieringen, wat wijst op gunstige financieringsvoorwaarden.

In de loop van de zomer deden de politieke onzekerheid - met name in Frankrijk - en oplopende begrotingstekorten in verschillende ontwikkelde landen de volatiliteit opnieuw oplaaien. Hoewel de economische bedrijvigheid zwak bleef in Europa, ging de inflatie in dalende lijn en centrale banken lieten weten dat het beleid de neutrale zone aan het naderen was. In dit klimaat werd het landenrisico als onderscheidend criterium steeds belangrijker, aangezien investeerders meer begonnen te focussen op budgettaire geloofwaardigheid. Ondanks deze uitdagingen hielden de kredietmarkten goed stand, met dank aan de robuuste fundamentals van de financiële sector en gunstige technische indicatoren.

Het vierde kwartaal versterkte deze thema's alleen maar. De bezorgdheid over de budgettaire toestand nam toe, vooral na de ratingverlaging van Frankrijk, en obligaties uit de kernlanden van de eurozone werden sterker beïnvloed door de binnenlandse budgettaire dynamiek dan door de internationale risicobereidheid. Hoewel de inflatie in november iets hoger was dan verwacht, zorgden de technische factoren op het einde van het jaar en een scherpe terugval van het emissievolume voor een geleidelijke normalisering in december. In de loop van deze periode gaf de markt voor achtergestelde financiële obligaties blijk van een opmerkelijk weerstandsvermogen, waarbij de spreads het jaar in de buurt van hun niveau in het begin van het jaar afsloten, ondanks stevige schommelingen tijdens het jaar.

Over het volledige jaar profiteerden AT1- en Tier 2-instrumenten van de aantrekkelijke renteniveaus, het beperkte nettoaanbod en de aanhoudende vraag van beleggers op zoek naar inkomsten. De hoeveelheid aflossingen bleef een bepalende factor en vergroot het vertrouwen in de structurele gezondheid van deze activaklasse. Hoewel de volatiliteit bij de overheidsobligaties regelmatig woog op het resultaat, hielden de bedrijfsobligaties goed stand, waardoor het fonds een degelijk positief rendement heeft opgeleverd in dit uitdagend macro-economisch klimaat.

Fonds

Het eerste kwartaal was uitdagend omdat het effect van de stijgende rente en de groeiende onzekerheid over het handelsbeleid de carry-inkomsten teniet deed, vooral in maart. Het rendement ging er stevig op vooruit vanaf het tweede kwartaal, met dank aan een efficiënt beheer van de rentegevoeligheid, curvestrategieën en een gerichte blootstelling aan segmenten die meer rente-inkomsten opleveren, onder meer achtergestelde financiële obligaties. Deze dynamiek maakte dat het fonds beter presteerde dan de benchmark, ondanks de aanhoudende volatiliteit op de markt.

In het derde kwartaal hield het positieve momentum aan, met kredietmarkten die goed standhielden en gunstige technische factoren, waardoor de carry en sectorindeling zich vertaalden in een mooi rendement. In het vierde kwartaal werd het relatieve rendement beperkt door de groeiende begrotingszorgen - vooral in Frankrijk - en de grotere spreadgevoeligheid, hoewel een gedisciplineerd risicobeheer het rendement mee hielp stabiliseren.

Over het volledige jaar heeft het fonds blijk gegeven van weerstandsvermogen in een ingewikkeld klimaat, door carry-inkomsten te combineren met een actief beheer en zo een positief rendement op te leveren, terwijl het risicoprofiel onder controle bleef.

Rendement fonds

Het fonds Candriam Bonds Euro Corporate heeft in 2025 een positief absoluut rendement opgeleverd, in een jaar dat gekenmerkt werd door bijzonder volatiele rentevoeten, onzekerheid over de budgettaire situatie en het sporadisch verruimen van de spreads. Het rendement was vooral afkomstig van de carry en actieve obligatieselectie, terwijl de renteschommelingen op overheidsobligaties af en toe wogen op het rendement.

Vooruitzichten

Bij de start van 2026 wordt het beleggingsklimaat nog altijd gekenmerkt door gunstige bedrijfsfundamentals maar met een groeiend asymmetrisch risico. De kapitaalstructuur van financiële instellingen blijft sterk, net als hun winstcijfers en gedisciplineerd emissiegedrag. De waarderingen op de achtergestelde markten daarentegen zijn historisch krap, waardoor ze een beperkte buffer bieden indien er weer macro-economische, politieke of budgettaire risico's opduiken.

De primaire markt zal naar verwachting bijzonder actief zijn bij de start van het jaar, en hoewel dit kansen kan bieden, zal prijsdiscipline essentieel zijn. De strategie blijft focussen op selectiviteit, het optimaliseren van rente-inkomsten en kapitaalbehoud, en is bereid om kapitaal aan te wenden op de primaire markt als de waardering aantrekkelijk is vanuit risicogewogen perspectief.

De duration (rentegevoeligheid) zal opnieuw opportunistisch beheerd worden binnen een overwegend neutrale beleidscontext, rekening houdend met het feit dat budgettaire geloofwaardigheid - en niet zozeer het monetair beleid alleen - waarschijnlijk een belangrijke bron van rentevolatiliteit zal blijven in het komende jaar.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Marktoverzicht

2025 werd gekenmerkt door een ongewoon hoge macro-economische, politieke en beleidsonzekerheid, wat de basis legde voor een volatiel maar kansrijk klimaat op de wereldwijde obligatiemarkten. Het jaar begon met een abrupte heropleving van het protectionistisch handelsbeleid na de terugkeer van president Trump, wat leidde tot het herhaaldelijk aankondigen, uitstellen en dan effectief invoeren van tarieven. Dit tastte het vertrouwen aan en zorgde tijdelijk voor stagflatievrees. Deze dynamiek maakte dat de rentevoeten, valuta's en risicoactiva heel het jaar lang volatiel bleven. Het hoogtepunt werd begin april bereikt.

In Duitsland werden er grote stappen gezet op begrotingsvlak met de aankondiging van een groot investeringsplan van € 500 miljard. Tegelijkertijd speelde de omslag in het Europese defensiebeleid een centrale rol in april, door de koerswijziging in het buitenlands beleid van de Amerikanen. Op politiek gebied kwam Frankrijk in het oog van de storm terecht door de verschillende ontslagen van premiers en regeringswissels. Dit veroorzaakte een groeiende ongerustheid over de begroting en leidde tot verschillende ratingverlagingen tot het enkele A-segment, naast andere tegenvallers die na de zomer in intensiteit toenamen, waardoor de spread op Franse overheidsobligaties op 10 jaar tijdelijk tot boven 80 bp uitsteeg. In de rest van de wereld zagen we opnieuw hoe de geopolitieke spanningen in meer of mindere mate oplaaiden (Israël, Iran, Oekraïne-Rusland…).

Het afwijkend monetair beleid van de centrale banken was een bepalende factor in 2025. Aanvankelijk laste de Federal Reserve een pauze in na de aanzienlijke versoepeling in 2024 en begon het beleid daarna weer te versoepelen toen het groeimomentum in de VS verzwakte en de arbeidsmarkt erop achteruitging. Dit mondde in de tweede helft van het jaar uit in nieuwe renteverlagingen die afgedaan werden als risicobeheersingsmaatregelen. De ECB daarentegen bleef het beleid in het begin van het jaar versoepelen maar sloeg vervolgens een voorzichtigere en uiteindelijk zelfs havikachtige toon aan in de tweede helft van het jaar toen de inflatie zich begon te stabiliseren en de groei hardnekkiger stand hield dan gevreesd.

Qua markten waren alle ogen aanvankelijk gericht op de overheidsobligaties, met een uitgesproken verkoopgolf begin maart. Vervolgens herstelden de Europese obligatiemarkten zich, toen de rente in april fors daalde. Vanaf mei bleven de overheidsobligaties binnen dezelfde bandbreedte schommelen, en stegen vervolgens opnieuw tegen het einde van het jaar onder impuls van sterke economische indicatoren, een iets havikachtigere toon van de ECB en het ruime aanbod dat verwacht wordt in het begin van 2026. De rentecurve bleef almaar steiler worden en er stonden veranderingen op stapel in het Nederlandse pensioensysteem, wat doorwoog op het lange eind van de curve. Geografisch bekeken evolueerden de meeste spreads van de lidstaten van de eurozone gunstig ten opzichte van Duitsland, en de niet-kernlanden presteerden het best. De Franse spreads verruimden vanwege de moeilijke politieke situatie en de slechtere begrotings- en ratingdynamiek maar slaagden erin om tegen het einde van het jaar opnieuw te vernauwen. Ook het SSA-segment (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) heeft er een goed jaar opzitten, en deed beter dan Europese overheidsobligaties dankzij de grote vraag bij de investeerders. De kredietmarkten hielden eens te meer goed stand, ondanks het recordaanbod en de onzekerheid die de tarieven, geopolitieke toestand en het monetair beleid creëerden. De spreads werden in de loop van het jaar krapper, waardoor zowel Euro IG als Euro HY een sterk rendement opleverden.

Fonds

We hebben heel het jaar lang onze durationblootstelling actief beheerd en onze positie aangepast aan de veranderende omstandigheden op de markt. Belangrijk om te vermelden is dat we na de vermindering van de duration in februari opnieuw een overwegend longgerichte positie innamen nadat de Duitse rentevoeten begin maart duidelijk waren gestegen, en daarna hebben we deze longpositie actief beheerd. Tegelijkertijd bleven we inspelen op het structureel steiler worden van de rentecurve via het segment op 10-30 jaar van de curve, wat vooral te maken heeft met de verwachting van een verdere versoepeling van het monetair beleid in de eerste helft van het jaar en de hervorming van het Nederlandse pensioenfondsensysteem die in 2026 op dreef komt. In september namen we namen tactisch winst op deze positie die inspeelt op het steiler worden van de rentecurve, maar namen niet veel later opnieuw een positie in. Per land bekeken bleven we op onze hoede voor Frankrijk (deels onderwogen in het begin van het jaar toen we dachten dat de waardering te krap was in een context van politieke instabiliteit en grote begrotingstekorten) maar verhoogden de rentegevoeligheid weer tot neutraal in oktober. We verminderden de blootstelling aan België ten gunste van Vlaanderen en participeerden in juli in een emissie op de primaire markt. We bleven overwogen in Spanje in de loop van het jaar, gezien de budgettaire en economische dynamiek in vergelijking met de kernlanden. We bleven overwogen in Oost-Europa en verhoogden begin mei de blootstelling aan Bulgarije in afwachting van een mogelijke toetreding tot de eurozone. We trokken onze blootstelling aan Slowakije op via een primaire uitgifte. We bleven overwogen in SSA (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) omdat we nog altijd potentieel zien in een verkrapping van de swapspreads en in de grote vraag bij beleggers. We verhoogden onze blootstelling aan de opkomende markten en wat de valuta's betreft, hebben we een onderwogen positie ingenomen in Amerikaanse dollar. Op de kredietmarkten bleven we overwogen in zowel financiële als niet-financiële obligaties, en verhoogden gericht onze blootstelling via de primaire markt. Wat de bedrijfsobligaties betreft, verkozen we IG boven HY. Bij de niet-financiële obligaties gaven we de voorkeur aan telecommunicatie, technologie, persoonlijke verzorging en huishoudproducten maar waren we terughoudender ten aanzien van olie en de autosector.

Rendement fonds

Het relatieve rendement in vergelijking met de benchmark was positief in 2025 en hoofdzakelijk te danken aan onze actieve durationbias, positionering op de rentecurve en de allocatie naar landen, bedrijfsobligaties en de opkomende markten. Nadat we onze rentegevoeligheid actief teruggeschroefd hadden in februari, namen we opnieuw een longpositie in na de scherpe stijging van de Duitse rente in de eerste week van maart. Midden maart versterkten we deze positie nog via het 5-jarig looptijdsegment. Op het einde van het jaar, nadat we onze longpositie in de loop van het jaar actief hadden bijgestuurd, verhoogden we onze rentegevoeligheid opnieuw vanuit een neutrale positie toen de rente op 10 jaar de 2,9% naderde. Op de rentecurve bleven we gedurende het grootste deel van het jaar gepositioneerd voor het steiler worden van de curve, en dat bleek de juiste beslissing. Ook onze landenallocatie leverde een positieve bijdrage, via onze beleggingen in Spanje, Luxemburg, en Oost-Europa. Hoewel het gros van de Franse spreadinkomsten in het vierde kwartaal gegenereerd werd, had onze onderweging van Frankrijk die we in oktober wegwerkten een licht negatief effect op het rendement vanwege de gemiste rente-inkomsten. Onze grotere blootstelling aan de opkomende markten was positief voor het rendement. Onze overwogen positie in obligaties van zowel financiële en niet-financiële bedrijven leverde winst op. Tot slot leverde onze blootstelling aan het SSA-segment (overheden, supranationaal, agentschappen) een positieve bijdrage. In totaal heeft het fonds een brutorendement opgeleverd van 3,52% in 2025, wat 99 bp beter is dan de benchmark.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Diversified (vervolg)

Vooruitzichten

Het klimaat op de wereldwijde markten zal onzeker blijven in 2026 vermits het beleid van Trump moeilijk te voorspellen blijft, de geopolitieke conflicten zich uitbreiden en de AI-hype ook heel wat kwetsbaarheden verbergt. Tezelfdertijd heeft de conjunctuur tot nog toe goed stand gehouden aan weerszijden van de Atlantische Oceaan door het afkoelen van de handelsspanningen, het begrotingsbeleid en de effecten van het soepelere beleid van de centrale banken. Hoewel de algemene beleidsrente mogelijk verder zal dalen in bepaalde internationale markten, met name in de VS en het VK, beschouwt de ECB zich momenteel als “ideaal gepositioneerd”, en de markt schat de kans op een renteverlaging in 2026 als bijna nihil. Bij de start van 2026 blijven we daarom voorzichtig optimistisch voor Europese overheids- en bedrijfsobligaties, na de rentestijging waarvan we eind vorig jaar getuige waren. Voor sommige landen zoals Duitsland zal de evolutie van de kapitaalstroom in 2026 mogelijk iets uitdagender zijn vanwege hun massale investeringsplannen en omdat bepaalde lidstaten van de eurozone ook een afwijkende schulddynamiek vertonen. We blijven overwogen in IG-bedrijfsobligaties omdat het absolute en relatieve renteniveau interessant blijft, terwijl de kerncijfers goed stand houden en de vraag bij beleggers groot blijft. Toch zijn we in verhouding voorzichtiger voor hoogrentende obligaties, vooral die met een lagere rating. In deze omstandigheden blijft de selectie van emittenten cruciaal. We vertrouwen op onze interne overheids-, bedrijfs- en ESG-analyse aangezien de verschillen tussen emittenten naar verwachting zal toenemen. Wat het risico op onvoorziene gebeurtenissen betreft, houden we de politieke situatie in Frankrijk, de uitvoering van de Duitse begrotingsplannen, geopolitieke omwentelingen en eventuele nieuwe invoerheffingen van Trump nauwlettend in de gaten.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Marktoverzicht

2025 werd gekenmerkt door een ongewoon hoge macro-economische, politieke en beleidsonzekerheid, wat de basis legde voor een volatiel maar kansrijk klimaat op de wereldwijde obligatiemarkten. Het jaar begon met een abrupte heropleving van het protectionistisch handelsbeleid na de terugkeer van president Trump, wat leidde tot het herhaaldelijk aankondigen, uitstellen en dan effectief invoeren van tarieven. Dit tastte het vertrouwen aan en zorgde tijdelijk voor stagflatievrees. Deze dynamiek maakte dat de rentevoeten, valuta’s en risicoactiva heel het jaar lang volatiel bleven. Het hoogtepunt werd begin april bereikt.

In Duitsland werden er grote stappen gezet op begrotingsvlak met de aankondiging van een groot investeringsplan van € 500 miljard. Tegelijkertijd speelde de omslag in het Europese defensiebeleid een centrale rol in april, door de koerswijziging in het buitenlands beleid van de Amerikanen. Op politiek gebied kwam Frankrijk in het oog van de storm terecht door de verschillende ontslagen van premiers en regeringswissels. Dit veroorzaakte een groeiende ongerustheid over de begroting en leidde tot verschillende ratingverlagingen tot het enkele A-segment, naast andere tegenvallers die na de zomer in intensiteit toenamen, waardoor de spread op Franse overheidsobligaties op 10 jaar tijdelijk tot boven 80 bp uitsteeg. In de rest van de wereld zagen we opnieuw hoe de geopolitieke spanningen in meer of mindere mate oplaaiden (Israël, Iran, Oekraïne-Rusland…).

Het afwijkend monetair beleid van de centrale banken was een bepalende factor in 2025. Aanvankelijk laste de Federal Reserve een pauze in na de aanzienlijke versoepeling in 2024 en begon het beleid daarna weer te versoepelen toen het groeimomentum in de VS verzwakte en de arbeidsmarkt erop achteruitging. Dit mondde in de tweede helft van het jaar uit in nieuwe renteverlagingen die afgedaan werden als risicobeheersingsmaatregelen. De ECB daarentegen bleef het beleid in het begin van het jaar versoepelen maar sloeg vervolgens een voorzichtigere en uiteindelijk zelfs havikachtige toon aan in de tweede helft van het jaar toen de inflatie zich begon te stabiliseren en de groei hardnekkiger stand hield dan gevreesd.

Qua markten waren alle ogen aanvankelijk gericht op de overheidsobligaties, met een uitgesproken verkoopgolf begin maart. Vervolgens herstelden de obligatiemarkten van de eurozone zich, toen de rente in april fors daalde. Vanaf mei bleven de overheidsobligaties binnen dezelfde bandbreedte schommelen, en stegen vervolgens opnieuw tegen het einde van het jaar onder impuls van sterke economische indicatoren, een iets havikachtigere toon van de ECB en het ruime aanbod dat verwacht wordt in het begin van 2026. De rentecurve bleef almaar steiler worden en er stonden veranderingen op stapel in het Nederlandse pensioensysteem, wat doorwoog op het lange eind van de curve. Geografisch bekeken evolueerden de meeste spreads van de lidstaten van de eurozone gunstig ten opzichte van Duitsland, en de niet-kernlanden presteerden het best. De Franse spreads verruimden vanwege de moeilijke politieke situatie en de slechtere begrotings- en ratingdynamiek maar slaagden erin om tegen het einde van het jaar opnieuw te vernauwen. Ook het segment van de overheden, semioverheidsinstellingen en supranationale instellingen (SSA) heeft er een goed jaar opzitten, en deed beter dan Europese overheidsobligaties dankzij de grote vraag bij de beleggers.

Fonds

We hebben heel het jaar lang onze durationblootstelling actief beheerd en onze positie aangepast aan de veranderende omstandigheden op de markt. Belangrijk om te vermelden is dat we na de vermindering van de duration in februari opnieuw een overwegend longgerichte positie innamen nadat de Duitse rentevoeten begin maart duidelijk waren gestegen, en daarna hebben we deze longpositie actief beheerd. Tegelijkertijd bleven we inspelen op het structureel steiler worden van de rentecurve (segment op 10-30 jaar), wat vooral te maken heeft met de verwachting van een verdere versoepeling van het monetair beleid in de eerste helft van het jaar en de hervorming van het Nederlandse pensioenfondsensysteem die in 2026 op dreef komt. In september namen we namen tactisch winst op deze positie die inspeelt op het steiler worden van de rentecurve, maar namen niet veel later opnieuw een positie in. Per land bekeken bleven we op onze hoede voor Frankrijk (deels onderwogen in het begin van het jaar toen we dachten dat de waardering te krap was in een context van politieke instabiliteit en grote begrotingstekorten) maar verhoogden de rentegevoeligheid weer tot neutraal in oktober. We verminderden de blootstelling aan België ten gunste van Vlaanderen en participeerden in juli in een emissie op de primaire markt. We bleven overwogen in Spanje in de loop van het jaar, gezien de budgettaire en economische dynamiek in vergelijking met de kernlanden. We bleven overwogen in Oost-Europa en verhoogden begin mei de blootstelling aan Bulgarije in afwachting van een mogelijke toetreding tot de eurozone. We trokken onze blootstelling aan Slowakije op via een primaire uitgifte. We bleven overwogen in SSA (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) omdat we nog altijd potentieel zien in een verkrapping van de swapspreads en in de grote vraag bij beleggers. Tot slot hebben we nog altijd een uitgesproken actieve blootstelling aan groene, sociale en duurzame obligaties.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Government (Vervolg)

Rendement fonds

Het relatieve rendement in vergelijking met de benchmark was positief in 2025 en hoofdzakelijk te danken aan onze actieve durationbias, positionering op de rentecurve en de indeling volgens land. Nadat we onze rentegevoeligheid actief terugschroefden in februari, namen we terug een longpositie in na de opmerkelijke stijging van de Duitse rente in de eerste week van maart. Midden maart versterkten we deze positie nog via het 5-jarig looptijdsegment van de curve. Op het einde van het jaar, nadat we onze longpositie heel het jaar lang actief hadden bijgestuurd, verhoogden we onze rentegevoeligheid opnieuw vanuit een neutrale positie toen de rente op 10 jaar de 2,9% naderde. Op de rentecurve bleven we gedurende het grootste deel van het jaar gepositioneerd voor het steiler worden van de curve, wat gunstig uitpakte. Ook onze landenallocatie leverde een positieve bijdrage, dankzij onze beleggingen in Spanje, Luxemburg, Oostenrijk en Oost-Europa. Hoewel het gros van de Franse spreadinkomsten in het vierde kwartaal gegenereerd werd, had onze onderweging van Frankrijk die we in oktober wegwerkten een licht negatief effect op het rendement vanwege de gemiste rente-inkomsten. Tot slot leverde ook onze blootstelling aan SSA een positieve bijdrage. In totaal heeft het fonds een brutorendement opgeleverd van 1,45% in 2025, wat 75 bp beter is dan de benchmark.

Vooruitzichten

Het klimaat op de wereldwijde markten zal onzeker blijven in 2026 vermits het beleid van Trump moeilijk te voorspellen blijft, de geopolitieke conflicten zich uitbreiden en de AI-hype ook heel wat kwetsbaarheden verbergt. Tezelfdertijd heeft de conjunctuur tot nog toe goed stand gehouden aan weerszijden van de Atlantische Oceaan door het afkoelen van de handelsspanningen, het begrotingsbeleid en de effecten van het soepelere beleid van de centrale banken. Hoewel de algemene beleidsrente mogelijk verder zal dalen in bepaalde internationale markten, met name in de VS en het VK, beschouwt de ECB zich momenteel als “ideaal gepositioneerd”, en de markt schat de kans op een renteverlaging in 2026 als bijna nihil. Bij de start van 2026 blijven we daarom voorzichtig optimistisch voor Europese overheids- en bedrijfsobligaties, na de rentestijging waarvan we eind vorig jaar getuige waren. Voor sommige landen zoals Duitsland zal de evolutie van de kapitaalstroom in 2026 mogelijk iets uitdagender zijn vanwege hun massale investeringsplannen en omdat bepaalde lidstaten van de eurozone ook een afwijkende schulddynamiek vertonen. In deze omstandigheden blijft de selectie van emittenten cruciaal. We vertrouwen op onze grondige interne analyse van overheidsemittenten, aangezien de verschillen tussen emittenten naar verwachting zullen toenemen. Wat het risico op onvoorziene gebeurtenissen betreft, houden we de politieke situatie in Frankrijk, de uitvoering van de Duitse begrotingsplannen, geopolitieke omwentelingen en eventuele nieuwe invoerheffingen van Trump nauwlettend in de gaten.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Marktoverzicht

De Europese high-yieldmarkten werden in 2025 geconfronteerd met een volatiele markt, met toenemende geopolitieke spanningen, abrupte koerswijzigingen in het Amerikaanse handelsbeleid en uiteenlopende macro-economische tendensen. Ondanks intense periodes van risicoaversie, hield deze beleggingscategorie goed stand, met dank aan sterke fundamentele en technische factoren, een aantrekkelijk renteniveau, hoewel de verschillen groter werden naarmate de cyclus vorderde. Het jaar begon in een klimaat van onzekerheid rond het nieuwe tarievenbeleid in de VS en het fiscaal beleid, in combinatie met een stagnerende groei in de eurozone en politieke instabiliteit. Europese hoogrentende obligaties leverden een bescheiden positief rendement op in het eerste kwartaal, ook al begon het sentiment in maart te verslechteren. De spreads verruimden met 330 bp en de rente steeg tot circa 5,8%, een gevolg van de stijgende rente op bedrijfs- en overheidsobligaties. De bedrijfswinsten losten de verwachtingen in, maar de vooruitzichten werden naar beneden bijgesteld in sectoren die gevoelig zijn voor invoerheffingen.

Het tweede kwartaal was een kantelpunt: begin april bereikten de spreads een piek van bijna 430 bp na de wederzijdse Amerikaanse tarieven en de zwakke indicatoren in Europa. Het sentiment op de markt verbeterde naarmate de tarieven gepauzeerd werden, de indicatoren in de VS erop vooruitgingen, de inflatie daalde en het Europese beleid versoepeld werd. De sterke instroom en gunstige technische invloeden deden de spreads zakken tot 310 bp en de rente tot 5,4% in juni. De primaire markt kwam weer op gang op een gezond niveau.

In het derde kwartaal hielden de markten goed stand, met spreads onder 300 bp, en werden ondersteund door de instroom en het beperkte nettoaanbod ondanks een hoger emissievolume in september. De fundamentals bleven stabiel, ook al waren er signalen dat de cyclus al vergevorderd was, met meer door schulden gefinancierde fusies en overnames of aandeelhoudersrendementen. De ECB hield de rente stabiel, terwijl de Fed de rente één keer verlaagde en zinspeelde op twee renteverlagingen tegen het einde van het jaar, wat het vertrouwen stabiliseerde.

Later op het jaar nam de dispersie toe. In oktober verruimden de spreads met circa 40 bp tot ongeveer 300 bp door de zwakkere banencijfers in de VS en de malaise in de consumptiesector. In november waren de AI-gerelateerde emittenten onderhevig aan volatiliteit, maar de markten in het algemeen hielden stand dankzij de instroom en herfinancieringsoperaties (70% BB-rating). Het Europese HY-segment sloot af op circa 270 bp na een sterke verkrapping in december.

Fonds

We deden in de loop van het jaar een beroep op de primaire markt om onze blootstelling te verhogen aan sterke emittenten die hun schulden duidelijk aan het afbouwen zijn en een aantrekkelijk risicogewogen rendement bieden, en we namen winst op obligaties waarvan de waardering te duur geworden was. De strategie bleef in grote mate bottom-up geörienteerd, met een focus op emittenten met een hoge vrije kasstroomgeneratie, een sterke balans en die hun kapitaal behoedzaam aanwenden. Hoogrentende obligaties bieden aantrekkelijke rentevoeten maar hun waarderingen worden in sommige segmenten minder aantrekkelijk. Volgens ons is het in dit klimaat belangrijk om gerichter te werk te gaan en te focussen op kansen om alfa te genereren. In de komende kwartalen zou onze strategie, die zowel vertrouwt op sterke overtuigingen als actief beheer, normaal moeten profiteren van de grotere dispersie om een hoger rendement te genereren dan de rest van de markt.

Ook het actief beheer van de duration en liquiditeit waren van belang. De duration werd gedurende een groot deel van het jaar op een laag niveau gehouden, en hielp om de rentevolatiliteit te doorstaan, vooral na de politieke ontwikkelingen in Europa. Onze aanzienlijke posities in cash en geldmarktinstrumenten in tijden van onzekerheid boden ons de flexibiliteit om het kapitaal opportunistisch aan te wenden tijdens marktcorrecties.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2025 een rendement opgeleverd van 5,27% (kapitalisatieklasse I in EUR), wat iets minder is dan de 5,57% voor de benchmark.

Deze prestaties geven blijk van een voorzichtige, selectieve positionering die vooral tot doel had om in deze late fase van de cyclus de volatiliteit het hoofd te bieden en koersdalingen te beperken.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro High Yield (vervolg)

Het relatieve rendement werd bepaald door verschillende factoren. De defensieve positionering van het fonds in tijden van turbulentie op de markt, vooral in de eerste jaarhelft, hielp de verliezen te beperken maar had een licht negatief effect op het rendement wanneer de markten zich fors herstelden. De sectorverdeling was over het algemeen positief, met onderwogen posities in cyclische sectoren zoals de autosector en de chemie die gunstig uitpakten, terwijl het gebrek aan beleggingen in vastgoed en de energiesector een negatieve invloed had.

De selectie van effecten was een cruciale factor, met winst voor emittenten van hogere kwaliteit in defensieve sectoren zoals telecom, nutsbedrijven, verpakkingen en bepaalde consumentendiensten. De beperkte blootstelling aan zwakkere emittenten die tijdelijk profiteerden van technische factoren, had af en toe een negatieve invloed.

Vooruitzichten

De combinatie van dalende inflatie en beperkte groei blijft gunstig voor Europese bedrijfsobligaties. De sterke technisch factoren en veerkrachtige fundamentele factoren blijven deze beleggingscategorie ondersteunen. De krappe waarderingen en beperkte dispersie tonen echter aan hoe belangrijk het is om kieskeurig te werk te gaan in dit klimaat. We blijven positief maar tegelijkertijd terughoudend ten aanzien van Europese hoogrentende obligaties. We focussen vooral op kredietwaardige emittenten en proberen emittenten met een onhoudbare kapitaalstructuur te vermijden. In deze vergevorderde fase van de cyclus blijft een zorgvuldige selectie de belangrijkste drijfveer van het rendement. Gelet op de onzekere groei in Europa, de aanhoudende geopolitieke spanningen en structurele uitdagingen in de industrie, blijven we een selectieve en voorzichtige houding aannemen. Qua sectoren blijven we de voorkeur geven aan niet-cyclische sectoren, zoals consumentendiensten, gezondheidszorg en strategische sectoren die profiteren van overheidsuitgaven, zoals defensie, infrastructuur of telecommunicatie. Bij de cyclische sectoren, zoals de auto- en chemiesector, focussen we op bedrijven met een sterke balans en een bewezen vermogen om gedurende de hele conjuncturele cyclus positieve vrije kasstromen te genereren, terwijl we onderwogen blijven in emittenten met een hoge schuldenlast die structureel hun cashflows erdoor jagen.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Marktoverzicht

2025 werd gekenmerkt door een ongewoon hoge macro-economische, politieke en beleidsonzekerheid, wat de basis legde voor een volatiel maar kansrijk klimaat op de wereldwijde obligatiemarkten. Het jaar begon met een abrupte heropleving van het protectionistisch handelsbeleid na de terugkeer van president Trump, wat leidde tot het herhaaldelijk aankondigen, uitstellen en dan effectief invoeren van tarieven. Dit tastte het vertrouwen aan en zorgde tijdelijk voor stagflatievrees. Deze dynamiek maakte dat de rentevoeten, valuta's en risicoactiva heel het jaar lang volatiel bleven. Het hoogtepunt werd begin april bereikt.

In Duitsland werden er grote stappen gezet op begrotingsvlak met de aankondiging van een groot investeringsplan van € 500 miljard. Tegelijkertijd speelde de omslag in het Europese defensiebeleid een centrale rol in april, door de koerswijziging in het buitenlands beleid van de Amerikanen. Op politiek gebied kwam Frankrijk in het oog van de storm terecht door de verschillende ontslagen van premiers en regeringswissels. Dit veroorzaakte een groeiende ongerustheid over de begroting en leidde tot verschillende ratingverlagingen tot het enkele A-segment, naast andere tegenvallers die na de zomer in intensiteit toenamen, waardoor de spread op Franse overheidsobligaties op 10 jaar tijdelijk tot boven 80 bp uitsteeg. In de rest van de wereld zagen we opnieuw hoe de geopolitieke spanningen in meer of mindere mate oplaaiden (Israël, Iran, Oekraïne-Rusland…).

Het afwijkend monetair beleid van de centrale banken was een bepalende factor in 2025. Aanvankelijk laste de Federal Reserve een pauze in na de aanzienlijke versoepeling in 2024 en begon het beleid daarna weer te versoepelen toen het groeimomentum in de VS verzwakte en de arbeidsmarkt erop achteruitging. Dit mondde in de tweede helft van het jaar uit in nieuwe renteverlagingen die afgedaan werden als risicobeheersingsmaatregelen. De ECB daarentegen bleef het beleid in het begin van het jaar versoepelen maar sloeg vervolgens een voorzichtigere en uiteindelijk zelfs havikachtige toon aan in de tweede helft van het jaar toen de inflatie zich begon te stabiliseren en de groei hardnekkiger stand hield dan gevreesd.

Qua markten waren alle ogen aanvankelijk gericht op de overheidsobligaties, met een uitgesproken verkoopgolf begin maart. Vervolgens herstelden de Europese obligatiemarkten zich, toen de rente in april fors daalde. Vanaf mei bleven de overheidsobligaties binnen dezelfde bandbreedte schommelen, en stegen vervolgens opnieuw tegen het einde van het jaar onder impuls van sterke economische indicatoren, een iets havikachtigere toon van de ECB en het ruime aanbod dat verwacht wordt in het begin van 2026. De rentecurve bleef almaar steiler worden en er stonden veranderingen op stapel in het Nederlandse pensioensysteem, wat doorwoog op het lange eind van de curve. Geografisch bekeken evolueerden de meeste spreads van de lidstaten van de eurozone gunstig ten opzichte van Duitsland, en de niet-kernlanden presteerden het best. De Franse spreads verruimden vanwege de moeilijke politieke situatie en de slechtere begrotings- en ratingdynamiek maar slaagden erin om tegen het einde van het jaar opnieuw te vernauwen. Ook het SSA-segment (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) heeft er een goed jaar opzitten, en deed beter dan Europese overheidsobligaties dankzij de grote vraag bij de investeerders. De kredietmarkten hielden eens te meer goed stand, ondanks het recordaanbod en de onzekerheid die de tarieven, geopolitieke toestand en het monetair beleid creëerden. De spreads werden in de loop van het jaar krapper, waardoor zowel Euro IG als Euro HY een sterk rendement opleverden.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Long Term (vervolg)

Fonds

We hebben heel het jaar lang onze durationblootstelling actief beheerd en onze positie aangepast aan de veranderende omstandigheden op de markt. Belangrijk om te vermelden is dat we na de vermindering van de duration in februari opnieuw een overwegend longgerichte positie innamen nadat de Duitse rentevoeten begin maart duidelijk waren gestegen, en daarna hebben we deze longpositie actief beheerd. Tegelijkertijd bleven we inspelen op het structureel steiler worden van de rentecurve via het segment op 10-30 jaar van de curve, wat vooral te maken heeft met de verwachting van een verdere versoepeling van het monetair beleid in de eerste helft van het jaar en de hervorming van het Nederlandse pensioenfondsensysteem die in 2026 op dreef komt. In september namen we namen tactisch winst op deze positie die inspeelt op het steiler worden van de rentecurve, maar namen niet veel later opnieuw een positie in. Per land bekeken bleven we op onze hoede voor Frankrijk (deels onderwogen in het begin van het jaar toen we dachten dat de waardering te krap was in een context van politieke instabiliteit en grote begrotingstekorten) maar verhoogden de rentegevoeligheid weer tot neutraal in oktober. We verminderden de blootstelling aan België ten gunste van Vlaanderen en participeerden in juli in een emissie op de primaire markt. We bleven overwogen in Spanje in de loop van het jaar, gezien de budgettaire en economische dynamiek in vergelijking met de kernlanden. We bleven overwogen in Oost-Europa en verhoogden begin mei de blootstelling aan Bulgarije in afwachting van een mogelijke toetreding tot de eurozone. We trokken onze blootstelling aan Slowakije op via een primaire uitgifte. We bleven overwogen in SSA (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) omdat we nog altijd potentieel zien in een verkrapping van de swapspreads en in de grote vraag bij beleggers. We hebben onze blootstelling aan de opkomende markten verhoogd. Op de kredietmarkten bleven we overwogen in zowel financiële als niet-financiële obligaties, en verhoogden gericht onze blootstelling via de primaire markt. Wat de bedrijfsobligaties betreft, verkozen we IG boven HY. Bij de niet-financiële obligaties gaven we de voorkeur aan telecommunicatie, technologie, persoonlijke verzorging en huishoudproducten maar waren we terughoudender ten aanzien van olie en de autosector.

Rendement fonds

Het relatieve rendement in vergelijking met de benchmark was positief in 2025 en hoofdzakelijk te danken aan onze actieve durationbias, positionering op de rentecurve en de allocatie naar landen, bedrijfsobligaties en de opkomende markten. Nadat we onze rentegevoeligheid actief teruggeschroefd hadden in februari, namen we opnieuw een longpositie in na de scherpe stijging van de Duitse rente in de eerste week van maart. Halverwege maart versterkten we deze positie verder. Op het einde van het jaar, nadat we onze longpositie in de loop van het jaar actief hadden bijgestuurd, verhoogden we onze rentegevoeligheid opnieuw vanuit een neutrale positie toen de rente op 10 jaar de 2,9% naderde. Op de rentecurve bleven we gedurende het grootste deel van het jaar gepositioneerd voor het steiler worden van de curve, en dat bleek de juiste beslissing. Ook onze landenallocatie leverde een positieve bijdrage, via onze beleggingen in Spanje, Luxemburg, en Oost-Europa. Hoewel het gros van de Franse spreadinkomsten in het vierde kwartaal gegenereerd werd, had onze onderweging van Frankrijk die we in oktober wegwerkten een licht negatief effect op het rendement vanwege de gemiste rente-inkomsten. Onze grotere blootstelling aan de opkomende markten was positief voor het rendement. Onze overwogen positie in obligaties van zowel financiële en niet-financiële bedrijven leverde winst op. Tot slot leverde onze blootstelling aan SSA een positieve bijdrage. In totaal heeft het fonds een brutorendement opgeleverd van -0,49% in 2025, wat 63 bp beter is dan de benchmark.

Vooruitzichten

Het klimaat op de wereldwijde markten zal onzeker blijven in 2026 vermits het beleid van Trump moeilijk te voorspellen blijft, de geopolitieke conflicten zich uitbreiden en de AI-hype ook heel wat kwetsbaarheden verbergt. Tezelfdertijd heeft de conjunctuur tot nog toe goed stand gehouden aan weerszijden van de Atlantische Oceaan door het afkoelen van de handelsspanningen, het begrotingsbeleid en de effecten van het soepelere beleid van de centrale banken. Hoewel de algemene beleidsrente mogelijk verder zal dalen in bepaalde internationale markten, met name in de VS en het VK, beschouwt de ECB zich momenteel als “ideaal gepositioneerd”, en de markt schat de kans op een renteverlaging in 2026 als bijna nihil. Bij de start van 2026 blijven we daarom voorzichtig optimistisch voor Europese overheids- en bedrijfsobligaties, na de rentestijging waarvan we eind vorig jaar getuige waren. Voor sommige landen zoals Duitsland zal de evolutie van de kapitaalstroom in 2026 mogelijk iets uitdagender zijn vanwege hun massale investeringsplannen en omdat bepaalde lidstaten van de eurozone ook een afwijkende schulddynamiek vertonen. We blijven overwogen in IG-bedrijfsobligaties omdat het absolute en relatieve renteniveau interessant blijft, terwijl de kerncijfers goed stand houden en de vraag bij beleggers groot blijft. Toch zijn we in verhouding voorzichtiger voor hoogrentende obligaties, vooral die met een lagere rating. In deze omstandigheden blijft de selectie van emittenten cruciaal. We vertrouwen op onze interne overheids-, bedrijfs- en ESG-analyse aangezien de verschillen tussen emittenten naar verwachting zal toenemen. Wat het risico op onvoorziene gebeurtenissen betreft, houden we de politieke situatie in Frankrijk, de uitvoering van de Duitse begrotingsplannen, geopolitieke omwentelingen en eventuele nieuwe invoerheffingen van Trump nauwlettend in de gaten.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Marktoverzicht

De credit spreads (ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate Index) verkrapten dit jaar aanzienlijk tot 58 bp (-23 bp). De credit spreads op investment grade obligaties werden opnieuw ondersteund door de gezonde fundamentals en de grote vraag bij beleggers. De bedrijfsresultaten waren dit jaar overwegend beter dan verwacht, maar de markten werden soms verrast door de herziening van prognoses, krimpende marges en ongerustheid over consumenten die minder uitgeven omdat bedrijven hun hogere kosten doorrekenen. De resultaten van de Europese bedrijven tonen aan dat ze - voorlopig en met enkele uitzonderingen - de nieuwe Amerikaanse tarieven beter geabsorbeerd hebben dan gevreesd. In de VS werden de afwijkende groei- en AI-investeringsplannen van de Magnificent 7 op gemengde reacties onthaald. In Europa waren het de banken die bleven verrassen met sterke winstcijfers, dankzij het groter volume aan vergoedingen en transactie-inkomsten, en lagere kosten.

De kortetermijnrente profiteerde van de nieuwe renteverlagingen van de centrale banken. Tegen het einde van het jaar deden de bijgestelde groei- en inflatieprognoses van de ECB vermoeden dat de cyclus van renteverlagingen effectief ten einde was. De Fed kon uiteindelijk niet anders dan zijn afwachtende houding los te laten en begon de rente vanaf de tweede helft van het jaar te verlagen.

De 3-maands Euribor daalde tot 2,03% (-70 bp) en de 12-maands Euribor tot 2,24% (-22 bp).

De obligatiemarkten moesten regelmatig hun verwachtingen ten aanzien van het beleid van de centrale banken bijstellen onder invloed van de berichtgeving over de werkloosheid en inflatie. De volatiliteit op de markt deed zich vooral voor rond de aankondiging van de nieuwe tarieven van Trump op ‘Liberation Day’, en het sentiment schommelde mee op het ritme van de aankondigingen, dreigingen en akkoorden die daarna volgden.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Short Term (vervolg)

Daarnaast kregen de markten af te rekenen met kortstondige episodes van volatiliteit vanwege de onrust in het Midden-Oosten, politieke onzekerheid in Frankrijk, vraagtekens bij de waardering, kapitaaluitgaven en financiering van bedrijven die betrokken zijn bij de uitbouw van AI, de Chinees-Amerikaanse handelsperikelen rond de exportbeperkingen op zeldzame aardmetalen en ongerustheid over de kwaliteit van de activa van regionale banken in de VS.

De wereldwijde overheidsobligaties kregen opnieuw met verkoopdruk af te rekenen omdat de ongerustheid over de inflatie, schuldemissie en begrotingsdiscipline het sentiment uitholde op het lange einde van de rentecurve. De termijnpremies op de rentecurve van overheidsobligaties gingen de hoogte in en de spreads op swaps werden ruimer naarmate de markt meer aandacht kreeg voor de houdbaarheid van de schuld.

De rente op staatspapier op 5 jaar sloot het jaar af op 2,28% (+13 bp) in Duitsland, op 2,85% (-1 bp) in Italië, 3,93% (-41 bp) in het VK, en op 3,73% (-65 bp) in de VS.

Fonds

Vanaf 15 oktober is het fonds volledig overgestapt op een 100% kortlopende obligatiestrategie, en veranderde zijn benchmark van de iBoxx € Overall 1–3 naar de iBoxx € Corporates 1–3.

Bestuursverslag tot aan de overgangsperiode: Het fonds bleef heel het jaar lang overwogen in bedrijfsobligaties, goed voor ongeveer 70% van de beleggingen (in tegenstelling tot gemiddeld 27% voor de benchmark), en hield hierbij het evenwicht tussen financiële en niet-financiële emittenten, met een voorkeur voor kwaliteit en liquiditeit. Investment grade obligaties in euro bleven profiteren van de gezonde fundamentele factoren en op korte termijn werd er geen grote verandering in deze omstandigheden verwacht. We behielden een overwogen positie in senior achtergestelde bankobligaties en het T2-segment. Bij de niet-financiële obligaties waren onze voornaamste overwogen posities in verhouding tot de benchmark (niet noodzakelijk in deze volgorde, die van maand tot maand varieert) in nutsvoorzieningen, de gezondheidszorg, industrie, telecommunicatie, media en technologie. We hebben de duration dynamisch beheerd en, afgezien van enkele momenten waarop we tactisch neutraal gingen, waren we in de eerste helft van het jaar over het algemeen overwogen in duration, en werden daarna min of meer neutraal tot oktober.

Bestuursverslag na de overgangsperiode: het fonds hanteerde een positieve maar weloverwogen aanpak van de kredietgevoeligheid. Hoewel het investment grade segment nog altijd ondersteund werd door degelijke fundamentals van bedrijven en de vraag van beleggers, maakten de spreadniveaus dat een selectieve en weloverwogen aanpak aangewezen was. Het fonds was licht overwogen in de financiële sector, koos voor grote, bekende banken en had posities in senior obligaties met een vaste en vlottende rente.

Bij de niet-financiële obligaties waren onze voornaamste overwogen posities in verhouding tot de benchmark (niet noodzakelijk in deze volgorde, die van maand tot maand varieert) in de industrie, media en reis- en recreatiesector. We waren vooral onderwogen in de auto- en olie- en gassector. In de autosector namen we gericht posities in op basis van onze overtuigingen, in plaats van een algemene blootstelling.

Het fonds was licht overwogen in duration en beheerde het renterisico op een dynamische manier, en creëerde tegelijk waarde via kwalitatieve, kortlopende bedrijfsobligaties.

Rendement fonds

Vanaf 15 oktober is het fonds volledig overgestapt op een 100% kortlopende obligatiestrategie, en veranderde zijn benchmark van de iBoxx € Overall 1–3 naar de iBoxx € Corporates 1–3.

Rendement tot 15/10/2025: Het fonds heeft een brutorendement opgeleverd van 2,82%, 33 bp meer dan de benchmark.

De grootste bijdrage werd geleverd door de banken (99 bp), gevolgd door overheidsobligaties (46 bp), nutsvoorzieningen (18 bp), gezondheidszorg (14 bp), de industrie (10 bp) en een combinatie van kleinere bijdragen.

Rendement na 15/10/2025 en tot eind december 2025:

Het fonds heeft een brutorendement opgeleverd van 0,28%, 5 bp meer dan de benchmark.

Alle sectoren in onze portefeuille leverden een positieve bijdrage aan het rendement, maar de beste prestaties waren afkomstig van de banken (12 bp), de industrie (2 bp) en een combinatie van sectoren.

Ten slotte droeg de strategie voor de beheersing van het renterisico, een overlaystrategie op basis van rentefutures, 4 basispunten bij aan het rendement van het fonds.

Vooruitzichten

We houden de evolutie van de economische activiteit, inflatie en de diverse en vertraagde effecten van het monetaire beleid overal ter wereld nauwlettend in de gaten. De centrale banken zullen zich in hun reactiefunctie waarschijnlijk laten leiden door de economische indicatoren en de financiële stabiliteit. De verschillen in economische activiteit tussen de grote economische blokken, en de ongelijke vooruitgang in de richting van de inflatiedoelstelling, in combinatie met oplopende handelsspanningen en onzekerheid over de neutrale rente, zullen renteschommelingen in de hand werken. Daarnaast zal er steeds meer aandacht besteed worden aan de houdbaarheid van de staatsschuld, wat een impact zal hebben op de markt via wijzigingen in de swaprente op overheidspapier en in de termijnpremies. De markt voor bedrijfsobligaties zou ondersteund moeten worden door hun sterke kerncijfers en de gunstige verhouding tussen vraag en aanbod, terwijl geïsoleerde inzinkingen mogelijk zijn door bedrijfsspecifieke gebeurtenissen zoals de disruptie die AI veroorzaakt. We zijn dan ook zeer alert voor het risico op dalingen en blijven selectief in onze beleggingen, met een voorkeur voor liquide activa van goede kwaliteit. We vertrouwen op onze nauwgezette interne bottom-up analyse en verkiezen bedrijven met een hoge rating en een lage schuldgraad.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Marktoverzicht

De credit spreads (ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate Index) verkrapten dit jaar aanzienlijk tot 58 bp (-23 bp). De credit spreads op investment grade obligaties werden opnieuw ondersteund door de gezonde fundamentals en de grote vraag bij beleggers. De bedrijfsresultaten waren dit jaar overwegend beter dan verwacht, maar de markten werden soms verrast door de herziening van prognoses, krimpende marges en ongerustheid over consumenten die minder uitgeven omdat bedrijven hun hogere kosten doorrekenen. De resultaten van de Europese bedrijven tonen aan dat ze - voorlopig en met enkele uitzonderingen - de nieuwe Amerikaanse tarieven beter geabsorbeerd hebben dan gevreesd. In de VS werden de afwijkende groei- en AI-investeringsplannen van de Magnificent 7 op gemengde reacties onthaald. In Europa waren het de banken die bleven verrassen met sterke winstcijfers, dankzij het groter volume aan vergoedingen en transactie-inkomsten, en lagere kosten.

De kortetermijnrente profiteerde van de nieuwe renteverlagingen van de centrale banken. Tegen het einde van het jaar deden de bijgestelde groei- en inflatieprognoses van de ECB vermoeden dat de cyclus van renteverlagingen effectief ten einde was. De Fed kon uiteindelijk niet anders dan zijn afwachtende houding los te laten en begon de rente vanaf de tweede helft van het jaar te verlagen.

De 3-maands Euribor daalde tot 2,03% (-70 bp) en de 12-maands Euribor tot 2,24% (-22 bp).

De obligatiemarkten moesten regelmatig hun verwachtingen ten aanzien van het beleid van de centrale banken bijstellen onder invloed van de berichtgeving over de werkloosheid en inflatie. De volatiliteit op de markt deed zich vooral voor rond de aankondiging van de nieuwe tarieven van Trump op 'Liberation Day', en het sentiment schommelde mee op het ritme van de aankondigingen, dreigingen en akkoorden die daarna volgden.

Daarnaast kregen de markten af te rekenen met kortstondige episodes van volatiliteit vanwege de onrust in het Midden-Oosten, politieke onzekerheid in Frankrijk, vraagtekens bij de waardering, kapitaaluitgaven en financiering van bedrijven die betrokken zijn bij de uitbouw van AI, de Chinees-Amerikaanse handelsperikelen rond de exportbeperkingen op zeldzame aardmetalen en ongerustheid over de kwaliteit van de activa van regionale banken in de VS.

De wereldwijde overheidsobligaties kregen opnieuw met verkoopdruk af te rekenen omdat de ongerustheid over de inflatie, schuldemissie en begrotingsdiscipline het sentiment uitholde op het lange einde van de rentecurve. De termijnpremies op de rentecurve van overheidsobligaties gingen de hoogte in en de spreads op swaps werden ruimer naarmate de markt meer aandacht kreeg voor de houdbaarheid van de schuld.

De rente op staatspapier op 5 jaar sloot het jaar af op 2,28% (+13 bp) in Duitsland, op 2,85% (-1 bp) in Italië, 3,93% (-41 bp) in het VK, en op 3,73% (-65 bp) in de VS.

Fonds

We behielden dit jaar onze defensieve houding ten aanzien van bedrijfsobligaties, met een voorkeur voor kortere looptijden en voor kwaliteit en liquiditeit. Hoewel deze activacategorie nog altijd ondersteund werd door degelijke fundamentals van bedrijven en de vraag van beleggers, maakten de spreadniveaus dat een selectieve en weloverwogen aanpak aangewezen was.

Het fonds koos voor grote, bekende banken en had posities in senior obligaties met een vaste en vlottende rente. Daarnaast benutten we regelmatig de kansen die afgeloste achtergestelde obligaties uit de banksector boden, met een lage volatiliteit en hoge voorspelbaarheid voor de resterende looptijd.

Bij de niet-financiële obligaties waren onze voornaamste overwogen posities in (niet noodzakelijk in deze volgorde, die van maand tot maand varieert) de industrie, autosector, telecommunicatie, nutsbedrijven en gezondheidszorg.

In de autosector kozen we voor kortere looptijden en beleggingen die gebaseerd zijn op onze overtuigingen. De reis- en recreatiesector werd overwogen in het eerste kwartaal, maar werd vervolgens afgebouwd in het tweede kwartaal.

Rendement fonds

Candriam Bonds Floating Rate Notes heeft 51 bp beter gepresteerd dan de gekapitaliseerde €STR in 2025 (2,76% voor kapitalisatieklasse V2 tegenover 2,23% voor de €STR).

Het fonds was overwegend belegd in obligaties met een variabele rente (FRN's), die een aantrekkelijke rentepremie bieden en het deelfonds beschermen tegen de volatiliteit op de obligatiemarkten. Daarnaast profiteerde het fonds van de verkrapping van de spreads op investment grade bedrijfsobligaties. Tot slot profiteerde het fonds ook van de aangeboden uitgiftepremies op nieuwe emissies.

Alle sectoren in onze portefeuille leverden een positieve bijdrage aan het rendement, maar de beste prestaties waren afkomstig van de banken, de industrie, de autosector, telecommunicatie en nutsbedrijven. Gevolgd door gezondheidszorg, de reis- en recreatiesector en vastgoed.

Vooruitzichten

We houden de evolutie van de economische activiteit, inflatie en de diverse en vertraagde effecten van het monetaire beleid overal ter wereld nauwlettend in de gaten. De centrale banken zullen zich in hun reactiefunctie waarschijnlijk laten leiden door de economische indicatoren en de financiële stabiliteit. De verschillen in economische activiteit tussen de grote economische blokken, en de ongelijke vooruitgang in de richting van de inflatiedoelstelling, in combinatie met oplopende handelsspanningen en onzekerheid over de neutrale rente, zullen renteschommelingen in de hand werken. Daarnaast zal er steeds meer aandacht besteed worden aan de houdbaarheid van de staatsschuld, wat een impact zal hebben op de markt via wijzigingen in de swaprente op overheidspapier en in de termijnpremies. De markt voor bedrijfsobligaties zou ondersteund moeten worden door hun sterke kerncijfers en de gunstige verhouding tussen vraag en aanbod, terwijl geïsoleerde inzinkingen mogelijk zijn door bedrijfsspecifieke gebeurtenissen zoals de disruptie die AI veroorzaakt. We zijn dan ook zeer alert voor het risico op dalingen en blijven selectief in onze beleggingen, met een voorkeur voor liquide activa van goede kwaliteit. We vertrouwen op onze nauwgezette interne bottom-up analyse en verkiezen bedrijven met een hoge rating en een lage schuldgraad.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Global Government

Marktoverzicht

2025 was opnieuw een positief jaar voor risicodragende activa, met dank aan de veerkrachtige wereldwijde groei en de verdere versoepeling van het monetair beleid door de grote centrale banken, zij het in een gematigd tempo. De inflatie bleef verder gas terugnemen, wat ruimte creëerde voor een verlaging van de beleidsrente, hoewel het pad daarnaartoe erg ongelijkmatig verliep en sterk afhankelijk bleef van indicatoren, met name in de Verenigde Staten.

Ondanks de overwegend gunstige omstandigheden voor risicodragende activa, kreeg de markt voor overheidsobligaties regelmatig met volatiliteit af te rekenen doordat de verwachtingen omtrent de omvang en timing van de versoepeling herhaaldelijk bijgestuurd moesten worden. In de VS maakten de betere indicatoren voor de bedrijvigheid en de ongerustheid over een budgettaire expansie dat de ruimte voor agressieve renteverlagingen beperkt bleef. Europa profiteerde van een stabieler klimaat waarin de inflatie daalde, ondanks de aanhoudende twijfels over de groei.

Politieke en geopolitieke kwesties veroorzaakten eens te meer sporadische periodes van spanningen op de markten. In het begin van het jaar kelderden de Amerikaanse beleggingen door de terugkeer van de handelsspanningen en de ‘sell America’ trend, waardoor de Amerikaanse dollar verzwakte en de aandelen- en obligatiemarkten woelig waren. Dit mondde uiteindelijk uit in een duidelijke kentering op de markt rond *Liberation Day*, met scherpe maar kortstondige correcties op de valuta-, obligatie- en aandelenmarkten doordat beleggers hun visie op de handels-, budgettaire en inflatierisico’s bijstuurden. Later op het jaar stabiliseerde het sentiment zich enigszins, hoewel de markten gevoelig bleven voor het begrotingsdebat in de VS en geopolitieke risico’s in ruime zin.

Op de obligatiemarkten werd het rendement voor het volledig jaar bepaald door een langetermijnrente die grotendeels binnen dezelfde bandbreedte bleef schommelen, terwijl de rentecurve almaar steiler werd omdat de kortetermijnrente mee daalde met de geleidelijke versoepeling van het monetair beleid. Amerikaanse overheidsobligaties presteerden in verhouding beter dan zowel Europese als Japanse obligaties, waar de rente meer binnen de perken bleef door het verschil in fiscale stimuli en een soepeler monetair beleid. De markt voor bedrijfsobligaties bleef het redelijk goed doen door het vernauwen van de spreads in zowel het investment grade als high yield segment in de VS en Europa, geholpen door de lage wanbetalingsgraad en grote vraag naar rente-inkomsten, waarbij bedrijfsobligaties in euro opnieuw iets beter deden dan de rest. Op de valutamarkten verloor de dollar terrein in de eerste helft van het jaar door de onzekerheid over de handel en het ‘sell America’ thema. Vervolgens schommelde de munt binnen een beperkte bandbreedte in de tweede jaarhelft toen de relatieve groei- en beleidsverschillen zich stabiliseerden, terwijl de Japanse yen onder druk bleef staan ondanks de occasionele aanpassingen in het beleid.

Fonds

We begonnen 2025 met een redelijk positieve duration, die gedurende het grootste deel van de eerste jaarhelft behouden werd. In het derde kwartaal, vooral in september, namen we winst op deze posities en handhaafden de totale duration in het vierde kwartaal in de buurt van de ondergrens van onze recente bandbreedte.

We zochten opnieuw actief naar relatieve waarde op de rente- en valutamarkten, waar enkele van onze lang aangehouden posities waarvan we het sterkst overtuigd zijn onder meer bestonden uit een overweging van de Britse rente ten koste van zowel de Amerikaanse als Europese rente in de tweede helft van het jaar, occasionele steepeners op de Amerikaanse rentecurve en een longpositie in Amerikaanse inflatie in het eerste kwartaal. Bij de valuta’s waren we doorgaans short op de Amerikaanse dollar, wat grotendeels vruchten afwierp, aangevuld met diverse specifieke posities.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2025 een rendement opgeleverd van -586 bp voor aftrek van kosten, en deed daarmee 20 bp beter dan de benchmark. Het relatieve rendement was afkomstig van de positieve bijdrage van de directionele rentecomponent (+4 bp), relatieve waarde op rentemarkt (+11 bp) en valuta’s (+19 bp) maar de carry (-15 bp) had een negatief effect.

De carry-posities waren negatief omdat we kozen voor een onderweging in spreads op overheidsobligaties en enkele macro-transacties met negatieve carry, zoals de longposities die we in de eerste helft van het jaar op het korte einde van de Amerikaanse rentecurve hadden ingenomen en enkele transacties in valuta’s die op verschillende momenten een negatieve carry opleverden.

Het resultaat van de directionele rentecomponent was bijna uitsluitend afkomstig van onze longposities op de Amerikaanse rentecurve. Wat de relatieve waarde op de rentemarkt betreft, waren de sterke prestaties afkomstig van onze longpositie in Amerikaanse inflatie in het eerste kwartaal, onze longpositie in het korte eind van de Britse curve ten koste van zowel de Amerikaanse als Europese curve, naaste enkele EM-longposities in Hongarije en Zuid-Afrika. Bij de valuta’s leverden onze shortposities in USD ten opzichte van de AUD (in april) en de EUR (sporadisch) het meeste winst op, hoewel onze longpositie in JPY verlieslatend was in het vierde kwartaal.

Vooruitzichten

Bij het ingaan van 2026 is het fonds voorzichtig gepositioneerd, zowel wat de rente als de kredietspreads betreft. Gezien de onzekerheid over de toekomst van de renteverlagingscyclus van de Fed en de reële toestand van de Amerikaanse economie – gezien de ruis in de cijfers – denken we niet dat het nu verstandig is om grote posities in te nemen.

In het relatieve-waardesegment zien we nog waarde en geven we de voorkeur aan thema’s zoals rentemarkten die wat langer gewacht hebben met het verlagen van de rente (VK, VS, Australië) in vergelijking met deze die de vruchten zouden moeten beginnen te plukken van eerdere versoepelingsmaatregelen (eurozone, Zweden, Nieuw-Zeeland, Canada), en aan transacties die verband houden met de onafhankelijkheid van de Fed die onder druk staat (long op Amerikaanse inflatie, steepeners en short op USD). Elders blijven we aandacht besteden aan structurele thema’s, zoals de houdbaarheid van de overheidsfinanciën.

Over het algemeen zijn we echter vrij positief over de vooruitzichten voor relatieve-waardetransacties en over de verschillen in zowel de economische context als het beleid van de centrale banken, die een onevenwicht creëren dat wij kunnen uitbuiten. Een dergelijk klimaat is heel positief voor actieve en flexibele fondsen om alfa te genereren.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Marktoverzicht

De wereldwijde high-yieldmarkten kregen in 2025 te maken met een complexe en volatiele markt, met toenemende geopolitieke spanningen, abrupte koerswijzigingen in het Amerikaanse handelsbeleid en een nog steeds kwetsbaar evenwicht tussen inflatie en groei. Het jaar was duidelijk opgesplitst in twee fasen: een extreem volatiele eerste helft - grotendeels als gevolg van de aanloop naar en de implementatie van het nieuwe tarievenbeleid van de regering-Trump - gevolgd door een sterke rally in de tweede helft, hoofdzakelijk ondersteund door overwegend solide fundamentele en krachtige technische factoren (grote instroom met daartegenover een beperkt nettoaanbod).

Het macro-economisch klimaat bleef goed stand houden ondanks de onzekerheid over het beleid. Hoewel de groei in grote delen van de ontwikkelde landen vaart minderde, bleef het desinflatieproces ongelijkmatig verlopen en bleven de centrale banken op hun hoede. De Europese Centrale Bank hield haar beleid het afgelopen jaar grotendeels ongewijzigd, terwijl de Amerikaanse Federal Reserve haar beleid voorzichtig verder versoepelde naarmate de arbeidsmarkt verzwakte en de inflatieverwachtingen zich stabiliseerden, waardoor beleggers bleven focussen op de richting van de beleidsrente en het landingsscenario voor de groei.

De kerncijfers van hoogrentende obligaties hielden over het algemeen goed stand, vooral in de eurozone, met dank aan de beheersbare schuldenlast van vele emittenten, de toereikende liquiditeitsbuffer en de nog altijd gunstige wanbetalingsvooruitzichten op korte termijn. Dit gezegd zijnde, maakte de vergevorderde cyclus dat de verschillen tussen emittenten gestaag toenemen: de schuldenlast, herfinancieringsbehoeften en emittentspecifieke risico's op onvoorziene gebeurtenissen leidden in toenemende mate tot verschillen in het rendement, met name bij kapitaalstructuren die onder druk staan en bij atypische emittenten.

Technische factoren speelden heel het jaar lang een belangrijke rol. De combinatie van aanzienlijke kapitaalinstroom en een laag netto-aanbod zorgde zelfs tijdens periodes van risicoaversie voor een gunstig klimaat, terwijl de emissies op de primaire markt – vaak gedomineerd door herfinancieringstransacties – over het algemeen vlot werden geabsorbeerd. In deze gunstige technische context zijn de rentevoeten in de loop van het jaar slechts in zeer beperkte mate gedaald, terwijl de spreads tegen het einde van het jaar zelfs nog verder afnamen.

De eerste helft van het jaar stond in het teken van een forse omkeringen in de risicobereidheid. De onzekerheid over het tarievenbeleid en handelsonderhandelingen, in combinatie met hier en daar zwakkere macro-economische cijfers, leidde regelmatig tot correcties, stijgende risicopremies en toenemende volatiliteit op de rente- en kredietmarkten. Vanaf de tweede helft van het jaar werd het risicoklimaat gunstiger. Het groeiende vertrouwen bij beleggers, de aanhoudende vraag naar carry-inkomsten en de gunstige kapitaalstromen vormden de basis voor een langdurige verkrapping van de spreads, die uitmondde in een typische eindejaarsrally. Hierdoor konden de kredietmarkten zich fors herstellen van eerdere inzinkingen, hoewel de waarderingen nog altijd aan de krappe kant zijn en de markt kieskeuriger wordt qua kredieten.

Fonds

We deden in de loop van het jaar een beroep op de primaire markt om onze blootstelling te verhogen aan sterke emittenten die hun schulden duidelijk aan het afbouwen zijn en een aantrekkelijk risicogewogen rendement bieden, en we namen winst op obligaties waarvan de waardering te duur geworden was. De strategie bleef in grote mate bottom-up geörienteerd, met een focus op emittenten met een hoge vrije kasstroomgeneratie, een sterke balans en die hun kapitaal behoedzaam aanwenden.

In deze vergevorderde fase van de cyclus, gekenmerkt door krappe waarderingen en een grotere dispersie, bleef de portefeuille gedisciplineerd omgaan met het risico, door carry-inkomsten te combineren met een zorgvuldige selectie van emittenten en een zorgvuldig beheer van de liquiditeit. Naarmate de herfinancieringsbehoeften toenemen voor emittenten van lagere kwaliteit, blijft het team de voorkeur geven aan kapitaalstructuren die grotendeels beschermd zijn tegen dalingen, en vermijdt het obligaties met een onhoudbare schuldenlast of een beperkte financiële manoeuvreerruimte.

Ook de duration werd actief beheerd, en werd vóór Liberation Day onder die van de benchmark gehouden, om ze vervolgens te verhogen tot licht boven die van de benchmark in de tweede helft van het jaar.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2025 een rendement opgeleverd van 6,7% (kapitalisatieklasse I in EUR), wat beter was dan de 6,5% voor de benchmark (ICE BofA BB-B Global High Yield Non-Financials Index, EUR Hedged). De prestaties geven blijk van een doelbewust selectieve en kwaliteitsgerichte aanpak, bedoeld om de toegenomen volatiliteit het hoofd te bieden en tegelijkertijd aantrekkelijke carry- en roll-downmogelijkheden te benutten naarmate de markten zich stabiliseerden.

De sterke focus van het fonds op emittenten van hogere kwaliteit pakte dit jaar gunstig uit, aangezien obligaties met een BB-rating beter presteerden dan obligaties met een lagere rating. Deze focus op kwaliteit maakte dat de koersdalingen tijdens de meest volatiele periodes in de eerste helft van het jaar binnen de perken bleven en droeg positief bij toen de rally zich in de tweede helft van het jaar uitbreidde. Daarnaast pakte de lage blootstelling aan heel zwakke obligaties - zoals die van Braskem, New Fortress Energy en Saks Global - positief uit, naarmate de markt steeds kieskeuriger werd en er weer grotere verschillen zichtbaar werden tussen emittenten.

Het relatieve rendement was te danken aan een combinatie van obligatieselectie en een weloverwogen sectorverdeling. De selectie was positief in sectoren zoals telecommunicatie (met grote bijdragen van hybride obligaties uit Canada) en in bepaalde obligaties uit de sector auto-onderdelen (zoals Goodyear en Ihover). De sterk onderwogen positie in chemie van het fonds leverde eveneens een positieve bijdrage dit jaar, aangezien dit cyclische segment het moeilijk kreeg, vooral bedrijven met een grote schuldenlast.

Het gebrek aan beleggingen in de nuts- en vastgoedsector daarentegen had nu en dan een negatief effect, aangezien deze segmenten af en toe profiteerden van een defensieve vraag- en rentedynamiek. Meer in het algemeen was het rendement het resultaat van een actief risicobeheer in de volatiele eerste helft van het jaar, gevolgd door een gedisciplineerde deelname aan de rally in de tweede helft naarmate de spreads vernauwden en de waarderingen geleidelijk duurder werden.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Global High Yield (vervolg)

Vooruitzichten

Wat de toekomst betreft, blijven we optimistisch maar gedisciplineerd. De combinatie van slinkende inflatie en lage - maar veerkrachtige - groei, en gunstige technische factoren, blijft deze activacategorie ondersteunen. De waarderingen zijn echter aan de dure kant en de dispersie neem toe doordat het herfinancieringsrisico, de schuldenlast en de specifieke fundamentals van elke emittent steeds meer verschillen doen ontstaan tussen emittenten.

In dit klimaat blijft kieskeurigheid essentieel: we focussen op degelijke emittenten met duurzame kapitaalstructuren en vermijden emittenten waarvan de balans weinig flexibel is. Onze strategie, verankerd in sterke overtuigingen en actief beheer, zal normaal van de grotere dispersie profiteren om een hoger rendement te realiseren dan de rest van de markt.

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Marktoverzicht

2025 was opnieuw een positief jaar voor risicodragende activa, met dank aan de veerkrachtige wereldwijde groei en de verdere versoepeling van het monetair beleid door de grote centrale banken, zij het in een gematigd tempo. De inflatie bleef verder gas terugnemen, wat ruimte creëerde voor een verlaging van de beleidsrente, hoewel het pad daarnaartoe erg ongelijkmatig verliep en sterk afhankelijk bleef van indicatoren, met name in de Verenigde Staten.

Ondanks de overwegend gunstige omstandigheden voor risicodragende activa, kreeg de markt voor overheidsobligaties regelmatig met volatiliteit af te rekenen doordat de verwachtingen omtrent de omvang en timing van de versoepeling herhaaldelijk bijgestuurd moesten worden. In de VS maakten de betere indicatoren voor de bedrijvigheid en de ongerustheid over een budgettaire expansie dat de ruimte voor agressieve renteverlagingen beperkt bleef. Europa profiteerde van een stabieler klimaat waarin de inflatie daalde, ondanks de aanhoudende twijfels over de groei.

Politieke en geopolitieke kwesties veroorzaakten eens te meer sporadische periodes van spanningen op de markten. In het begin van het jaar kelderden de Amerikaanse beleggingen door de terugkeer van de handelsspanningen en de ‘sell America’ trend, waardoor de Amerikaanse dollar verzwakte en de aandelen- en obligatiemarkten woelig waren. Dit mondde uiteindelijk uit in een duidelijke kentering op de markt rond *Liberation Day*, met scherpe maar kortstondige correcties op de valuta-, obligatie- en aandelenmarkten doordat beleggers hun visie op de handels-, budgettaire en inflatierisico’s bijstuurden. Later op het jaar stabiliseerde het sentiment zich enigszins, hoewel de markten gevoelig bleven voor het begrotingsdebat in de VS en geopolitieke risico’s in ruime zin.

Op de obligatiemarkten werd het rendement voor het volledig jaar bepaald door een langetermijnrente die grotendeels binnen dezelfde bandbreedte bleef schommelen, terwijl de rentecurve almaar steiler werd omdat de kortetermijnrente mee daalde met de geleidelijke versoepeling van het monetair beleid. Amerikaanse overheidsobligaties presteerden in verhouding beter dan zowel Europese als Japanse obligaties, waar de rente meer binnen de perken bleef door het verschil in fiscale stimuli en een soepeler monetair beleid. De markt voor bedrijfsobligaties bleef het redelijk goed doen door het vernauwen van de spreads in zowel het investment grade als high yield segment in de VS en Europa, geholpen door de lage wanbetalingsgraad en grote vraag naar rente-inkomsten, waarbij bedrijfsobligaties in euro opnieuw iets beter deden dan de rest. Op de valutamarkten verloor de dollar terrein in de eerste helft van het jaar door de onzekerheid over de handel en het ‘sell America’ thema. Vervolgens schommelde de munt binnen een beperkte bandbreedte in de tweede jaarhelft toen de relatieve groei- en beleidsverschillen zich ietwat stabiliseerden, terwijl de Japanse yen onder druk bleef staan ondanks de occasionele aanpassingen in het beleid.

Fonds

In 2025 werd het beheer van het fonds gekenmerkt door een actieve, gediversifieerde en opportunistische aanpak, met rente-, inflatie- en valutastrategieën als drijvende kracht voor het rendement. Het begin van het jaar profiteerde van een blootstelling aan Amerikaanse break-eveninflatie, die geleidelijk teruggeschroefd werd naar een neutralere positie. In de context van de toenemende volatiliteit op Europese obligatiemarkten, profiteerde het fonds ook van zijn defensieve positionering, met name via spreadstrategieën met overheidsobligaties.

Het beheer van de duration werd in de loop van het jaar actief bijgestuurd, met afwisselend positieve en negatieve bijdragen als gevolg van schommelende rentecurves en veranderende verwachtingen ten aanzien van het monetair beleid. Onze afvlakkingsstrategie op de Amerikaanse rentecurve (2 vs.10 jaar) was een recurrente bron van rendement, ondanks occasionele periodes waarin het rendement negatief was.

De inflatiestrategieën werden tactisch beheerd, met long- en shortposities in de VS, Europa en het VK, en gedisciplineerde winstnemingen bij aanzienlijke schommelingen van de markt. Onze geografische spreiding, vooral onze blootstelling aan de Zuid-Afrikaanse rentevoeten (zowel reële als nominale) leverde maandenlang een stabiele en positieve bijdrage.

Tot slot vormde het actieve valutabeheer (USD, EUR, JPY, NOK/SEK, GBP, CHF) een aanvulling op andere strategieën en versterkte het gediversifieerd profiel van het fonds. Over het geheel genomen getuigt het jaar 2025 van een flexibele en slagvaardige beleggingsaanpak, die kansen op de markt tracht te benutten en daarbij tegelijk de risico’s op gedisciplineerde wijze beheert in een onzeker macro-economisch klimaat.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2025 een rendement opgeleverd van 415 bp voor aftrek van kosten, wat 61 bp beter is dan de benchmark. Bij de overheidsobligaties was het relatieve rendement voor 19 bp afkomstig van de VS, voor 4 bp van het VK, 25 bp van de eurozone, 10 bp van Zuid-Afrika en voor -5 bp van Zweden.

Wat de opsplitsing volgens strategie betreft, was het gros van het relatieve rendement afkomstig van de rentecurve (+52 bp) en de rest van het effect van de spread (+11 bp) en de inflatie (+9 bp). De valutastrategieën waren negatief (-12 bp) voor het rendement.

Vooruitzichten

Bij het ingaan van 2026 is het fonds voorzichtig gepositioneerd, zowel wat de rente als de kredietspreads betreft. Gezien de onzekerheid over de toekomst van de renteverlagingscyclus van de Fed en de reële toestand van de Amerikaanse economie – gezien de ruis in de cijfers – denken we niet dat het nu verstandig is om grote posities in te nemen.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration (Vervolg)

In het relatieve-waardesegment zien we meer waarde en geven we de voorkeur aan thema's zoals rentemarkten die wat terughoudender zijn geweest met renteverlagingen (VK, Australië) in vergelijking met deze die de vruchten zouden moeten beginnen te plukken van eerdere versoepelingsmaatregelen (Zweden), en aan transacties die verband houden met de onafhankelijkheid van de Fed die onder druk staat (long op Amerikaanse inflatie en short op USD).

Over het algemeen zijn we echter vrij positief over de vooruitzichten voor relatieve-waardetransacties en over de verschillen in zowel de economische context als het beleid van de centrale banken, die een onevenwicht creëren dat wij kunnen uitbuiten, zowel met nominale als reële rentestrategieën. Een dergelijk klimaat is heel positief voor actieve en flexibele fondsen om alfa te genereren.

CANDRIAM BONDS International

Marktoverzicht

2025 werd gekenmerkt door een ongewoon hoge macro-economische, politieke en beleidsonzekerheid, wat de basis legde voor een volatiel maar kansrijk klimaat op de wereldwijde obligatiemarkten. Het jaar begon met een abrupte heropleving van het protectionistisch handelsbeleid na de terugkeer van president Trump, wat leidde tot het herhaaldelijk aankondigen, uitstellen en dan effectief invoeren van tarieven. Dit tastte het vertrouwen aan en zorgde voor stagflatievrees. Deze dynamiek deed de volatiliteit aanzienlijk stijgen voor de rentevoeten, valuta's en risicoactiva in de eerste helft van het jaar.

Het afwijkend monetair beleid van de centrale banken was een bepalende factor in 2025. Aanvankelijk laste de Federal Reserve een pauze in na de aanzienlijke versoepeling in 2024 en begon het beleid daarna weer te versoepelen toen het groeimomentum in de VS verzwakte en de arbeidsmarkt erop achteruitging. Dit mondde in de tweede helft van het jaar uit in nieuwe renteverlagingen die afgedaan werden als risicobeheersingsmaatregelen. De ECB daarentegen bleef het beleid in het begin van het jaar versoepelen maar sloeg vervolgens een voorzichtigere en uiteindelijk zelfs havikachtige toon aan toen de inflatie zich begon te stabiliseren en de groei hardnekkiger stand hield dan gevreesd. Intussen bleef de Japanse centrale bank zijn beleid verder normaliseren, door de rente te verhogen en bij te dragen aan een structurele opwaardering van de Japanse rentecurve.

Ook budgettaire ontwikkelingen speelden een belangrijke rol. In de VS zetten de ongerustheid over het groeiende begrotingstekort en de goedkeuring van grootschalige fiscale maatregelen regelmatig de langetermijnrente onder opwaartse druk. In Europa hadden de veranderende prioriteiten op begrotingsvlak, de politieke onzekerheid in Frankrijk en een geleidelijke bijsturing van de uitgaven voor defensie en infrastructuur invloed op de evolutie van de spreads in de eurozone. De opkomende markten profiteerden van een combinatie van soepelere financiële voorwaarden, een doorgaans zwakkere dollar en een grotere marge voor monetaire versoepeling.

Fonds

In deze omstandigheden behield het fonds heel het jaar lang een gedisciplineerde, gediversifieerde en actief beheerde positionering. De durationblootstelling werd dynamisch bijgestuurd op basis van veranderende groei- en inflatiesignalen. De structurele shortposities in China werden behouden, terwijl de blootstelling aan duration van de ontwikkelde markten tactisch beheerd werd, met periodes waarin we long gingen op de VS, Duitsland en het VK, gecompenseerd door shortposities, met name in Frankrijk.

De voorkeur voor opkomende markten in lokale munt was dit jaar een terugkerend thema, gebaseerd op onze visie dat vele centrale banken in de EM nog ruimte hebben om hun beleid te versoepelen. Bijgevolg ging het fonds long in duration in markten zoals Mexico, Brazilië, Zuid-Afrika, Indonesië, India en Hongarije, en paste de posities opportunistisch aan naarmate de waarderingen en beleidsverwachtingen veranderden.

Bij de bedrijfsobligaties bleef de portefeuille het grootste deel van het jaar licht overwogen in investment grade obligaties, omwille van hun aantrekkelijke carry, sterke fundamentals en sterke technische factoren. De allocatie werd actief beheerd naarmate de spreads vernauwden tot een historisch laag niveau.

Onze positionering in valuta's vulde de algemene macro-economische strategie aan. Het fonds bleef doorgaans terughoudend ten aanzien van de Amerikaanse dollar en koos in de plaats daarvan een gerichte blootstelling aan valuta's uit opkomende landen die hogere rente-inkomsten opleveren, naast tactische posities in valuta's van ontwikkelde markten zoals de Japanse yen, vanwege de normalisering van het beleid die daar aan de gang is.

Rendement fonds

Het rendement werd in 2025 hoofdzakelijk ondersteund door beleggingen in obligaties uit de opkomende landen in de lokale munt, die profiteerden van dalende rentevoeten en gunstige wisselkoersen. Ook de beleggingen in bedrijfsobligaties, met name Europese investment grade obligaties, leverden een positieve bijdrage. Bepaalde beleggingen in relatieve waarde en valutaposities, onder meer beleggingen in munten zoals de Hongaarse forint en Noorse kroon, waren winstgevend.

Tegenvallers waren overwegend het gevolg van scherpe schommelingen in de rentecurve en volatiele wisselkoersen. De periodes waarin de rentecurve vlakker werd in Japan, de schommelingen van de Japanse yen en de onderweging van Amerikaanse bedrijfsobligaties hebben op verschillende momenten tijdens het jaar een negatieve invloed gehad op het rendement.

Vooruitzichten

Vooruitblikkend blijft het macro-economisch klimaat er ingewikkeld uitzien. De inflatie zal naar verwachting op een enigszins hoog niveau blijven, maar de risicobalans helt steeds meer over naar groei, vooral in de Verenigde Staten, waar de dynamiek op de arbeidsmarkt verzwakt. Dit wijst erop dat een verdere versoepeling van het monetair beleid mogelijk aangewezen zal zijn indien het economisch momentum blijft verzwakken.

In Europa zullen de budgettaire en politieke ontwikkelingen bepalende factoren blijven voor de evolutie van de rente en spreads, terwijl de opkomende markten goed geplaatst lijken om te profiteren van de versoepeling van de financiële voorwaarden overal ter wereld en de gunstige binnenlandse beleidscontext. In dit klimaat zal het fonds blijven kiezen voor flexibiliteit, een actief risicobeheer en het gericht benutten van kansen op de rente-, krediet- en valutamarkten, door van de volatiliteit gebruik te maken om op lange termijn waarde te creëren voor beleggers.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Total Return

Marktoverzicht

2025 was opnieuw een positief jaar voor risicodragende activa, met dank aan de veerkrachtige wereldwijde groei en de verdere versoepeling van het monetair beleid door de grote centrale banken, zij het in een gematigd tempo. De inflatie bleef verder gas terugnemen, wat ruimte creëerde voor een verlaging van de beleidsrente, hoewel het pad daarnaartoe erg ongelijkmatig verliep en sterk afhankelijk bleef van indicatoren, met name in de Verenigde Staten.

Ondanks de overwegend gunstige omstandigheden voor risicodragende activa, kreeg de markt voor overheidsobligaties regelmatig met volatiliteit af te rekenen doordat de verwachtingen omtrent de omvang en timing van de versoepeling herhaaldelijk bijgestuurd moesten worden. In de VS maakten de betere indicatoren voor de bedrijvigheid en de ongerustheid over een budgettaire expansie dat de ruimte voor agressieve renteverlagingen beperkt bleef. Europa profiteerde van een stabieler klimaat waarin de inflatie daalde, ondanks de aanhoudende twijfels over de groei.

Politieke en geopolitieke kwesties veroorzaakten eens te meer sporadische periodes van spanningen op de markten. In het begin van het jaar kelderden de Amerikaanse beleggingen door de terugkeer van de handelsspanningen en de 'sell America' trend, waardoor de Amerikaanse dollar verzwakte en de aandelen- en obligatiemarkten woelig waren. Dit mondde uiteindelijk uit in een duidelijke kentering op de markt rond *Liberation Day*, met scherpe maar kortstondige correcties op de valuta-, obligatie- en aandelenmarkten doordat beleggers hun visie op de handels-, budgettaire en inflatierisico's bijstuurden. Later op het jaar stabiliseerde het sentiment zich enigszins, hoewel de markten gevoelig bleven voor het begrotingsdebat in de VS en geopolitieke risico's in ruime zin.

Op de obligatiemarkten werd het rendement voor het volledig jaar bepaald door een langetermijnrente die grotendeels binnen dezelfde bandbreedte bleef schommelen, terwijl de rentecurve almaar steiler werd omdat de kortetermijnrente mee daalde met de geleidelijke versoepeling van het monetair beleid. Amerikaanse overheidsobligaties presteerden in verhouding beter dan zowel Europese als Japanse obligaties, waar de rente meer binnen de perken bleef door het verschil in fiscale stimuli en een soepeler monetair beleid. De markt voor bedrijfsobligaties bleef het redelijk goed doen door het vernauwen van de spreads in zowel het investment grade als high yield segment in de VS en Europa, geholpen door de lage wanbetalingsgraad en grote vraag naar rente-inkomsten, waarbij bedrijfsobligaties in euro opnieuw iets beter deden dan de rest. Op de valutamarkten verloor de dollar terrein in de eerste helft van het jaar door de onzekerheid over de handel en het 'sell America' thema. Vervolgens schommelde de munt binnen een beperkte bandbreedte in de tweede jaarhelft toen de relatieve groei- en beleidsverschillen zich stabiliseerden, terwijl de Japanse yen onder druk bleef staan ondanks de occasionele aanpassingen in het beleid.

Fonds

We begonnen 2025 met een redelijk positieve duration, die gedurende het grootste deel van de eerste jaarhelft behouden werd. In het derde kwartaal, vooral in september, namen we winst op deze posities en handhaafden de totale duration in het vierde kwartaal in de buurt van de ondergrens van onze recente bandbreedte, tussen 1-2 jaar. Wat onze visie op de richting van de kredietspreads betreft, waren we heel defensief (ronduit short in krediet) in het eerste kwartaal, en dat bleek de juiste keuze in het licht van de grote schommelingen op de spreadmarkten na Liberation day. We maakten hiervan gebruik om onze shortposities terug te kopen, met name in hoogrentende obligaties, na de bovenstaande verruiming van de spreads. We behielden deze positieve positionering gedurende enkele maanden, tot we ze tegen het einde van het tweede kwartaal terugschroefden, te vroeg, zo bleek.

We zochten opnieuw actief naar relatieve waarde op de rente- en valutamarkten, waar enkele van onze lang aangehouden posities waarvan we het sterkst overtuigd zijn onder meer bestonden uit een overweging van de Britse rente ten koste van zowel de Amerikaanse als Europese rente in de tweede helft van het jaar, occasionele steepeners op de Amerikaanse rentecurve en een longpositie in Amerikaanse inflatie in het eerste kwartaal. Bij de valuta's waren we doorgaans short op de Amerikaanse dollar, wat grotendeels vruchten afwierp, aangevuld met diverse specifieke posities.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2025 een rendement opgeleverd van 476 bp voor aftrek van kosten, wat 252 bp beter is dan cash. Het rendement bestond uit positieve bijdragen van alle segmenten: directionele rentecomponent (+75 bp), directionele spreadcomponent (+35 bp), relatieve waarde op rentemarkten (+135 bp) en valuta's (+30 bp) evenals 200 bp afkomstig van carry-posities.

De carry-posities leverden iets minder op dan cash (-24 bp) door onze bijzonder lage positieve blootstelling aan de kredietmarkten en enkele macro-transacties met negatieve carry, zoals de longposities die we in de eerste helft van het jaar op het korte einde van de Amerikaanse rentecurve hadden ingenomen en enkele valutatransacties die op verschillende momenten een negatieve carry opleverden.

Het resultaat van de directionele rentecomponent was bijna uitsluitend afkomstig van onze longposities op de Amerikaanse rentecurve en dat van de directionele spreadcomponent was hoofdzakelijk afkomstig van shortposities in de aanloop naar Liberation Day, die tegen degelijke niveaus teruggekocht werden. In de rest van het jaar hadden we heel weinig directioneel spreadrisico.

Wat de relatieve waarde op de rentemarkt betreft, waren de sterke prestaties afkomstig van onze longpositie in Amerikaanse inflatie in het eerste kwartaal, onze longpositie in het korte eind van de Britse curve ten koste van zowel de Amerikaanse als Europese curve, naaste enkele EM-longposities in Hongarije en Zuid-Afrika. Bij de valuta's leverden onze shortposities in USD ten opzichte van de AUD (in april) en de EUR (sporadisch) het meeste winst op, hoewel onze longpositie in JPY verlieslatend was in het vierde kwartaal.

Vooruitzichten

Bij het ingaan van 2026 is het fonds voorzichtig gepositioneerd, zowel wat de directionele rente- als spreadcomponent betreft. Gezien de onzekerheid over de toekomst van de renteverlagingscyclus van de Fed en de reële toestand van de Amerikaanse economie – gezien de ruis in de cijfers – denken we niet dat het nu verstandig is om grote posities in te nemen.

In het relatieve-waardesegment zien we nog waarde en geven we de voorkeur aan thema's zoals rentemarkten die wat langer gewacht hebben met het verlagen van de rente (VK, VS, Australië) in vergelijking met deze die de vruchten zouden moeten beginnen te plukken van eerdere versoepelingsmaatregelen (eurozone, Zweden, Nieuw-Zeeland, Canada), en aan transacties die verband houden met de onafhankelijkheid van de Fed die onder druk staat (long op Amerikaanse inflatie, steepeners en short op USD). Elders blijven we aandacht besteden aan structurele thema's, zoals de houdbaarheid van de overheidsfinanciën.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Total Return (vervolg)

Over het algemeen zijn we echter vrij positief over de vooruitzichten voor relatieve-waardetransacties en over de verschillen in zowel de economische context als het beleid van de centrale banken, die een onevenwicht creëren dat wij kunnen uitbuiten. Een dergelijk klimaat is heel positief voor actieve en flexibele fondsen om alfa te genereren.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Marktoverzicht

Het jaar 2025 voltrok zich in een gunstig maar volatiel klimaat voor Amerikaanse bedrijfsobligaties met een investment grade rating. Het desinflatieproces verliep ongelijkmatig en de Federal Reserve bleef afhankelijk van de economische gegevens, terwijl een handvol segmenten van veerkrachtige groei en het groot aanbod aan Treasury's de rentevolatiliteit hoog hielden. In dit klimaat bleven de kerncijfers van Amerikaanse bedrijven solide en bleef de vraag naar hoogwaardige carry-inkomsten groot, waardoor de kredietspreads ondanks enkele sporadische episodes van risicoaversie goed ondersteund werden.

In het begin van het jaar werden de markten heen en weer geslingerd tussen vertrouwen in een aanstaande versoepelingscyclus en ongerustheid dat de inflatie wel eens hardnekkiger zou blijken dan verwacht. De sterke indicatoren voor de arbeidsmarkt en solide consumptie deden de rente op Treasury's regelmatig stijgen, maar beleggers bleven interesse tonen in het aantrekkelijke totaalrendement, wat de instroom in investment grade obligaties bevorderde en elke langdurige verruiming van de spreads beperkte.

In het tweede kwartaal stabiliseerden de rentemarkten zich en nam de risicobereidheid weer toe. Naarmate de inflatiedruk afnam en de toon van de Fed gematigder werd, veerde de rentecurve van staatsobligaties op en vernauwden de kredietspreads. De emissies op de primaire markt werden vlot geabsorbeerd, met dank aan de sterke technische factoren en een algemene zoektocht naar rendement op bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit.

In de zomermaanden en in het derde kwartaal, bleef het macro-economisch beeld gemengd, maar gunstig voor bedrijfsobligaties. De groei vertraagde slechts langzaam, de bedrijfswinsten waren over het algemeen stabiel en de schuldgraad bleef binnen de perken. De spreads vernauwden verder dankzij de aanhoudende vraag van beleggers zoals pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen en van beleggers die hun cash aan het werk zetten, hoewel het sentiment af en toe onder druk stond door geopolitieke ontwikkelingen en beleidsonzekerheid.

In het vierde kwartaal laaide de volatiliteit weer op door budgettaire en politieke onzekerheid en bijgestelde verwachtingen voor het tempo van de monetaire versoepeling. Ondanks deze tegenvallers hielden de Amerikaanse investment grade bedrijfsobligaties goed stand. Een seizoensgebonden achteruitgang van het nettoaanbod, in combinatie met de nog altijd hoge aanvangsrente, ondersteunde het carry-rendement op het einde van het jaar.

Over het geheel genomen leverde de combinatie van aantrekkelijke carry, een gunstig renteklimaat en positieve technische factoren voor bedrijfsobligaties in 2025 een sterk totaalrendement op voor Amerikaanse investment grade bedrijfsobligaties, en deze beleggingscategorie bleef profiteren van de overwegend gezonde balansen en een laag wanbetalingsrisico.

Fonds

De eerste helft van 2025 stond in het teken van de veranderende verwachtingen voor het monetair beleid in de VS en de aanhoudend volatiele rentevoeten. De strategie hield het renterisico in de buurt van de benchmark, met een modified duration-to-worst die overwegend stabiel bleef rond 6,6-6,8 en een yield-to-worst voor de portefeuille van circa 5,3%. Toen de markt voor Treasury's steeg en de kredietspreads krapper werden, maakten onze positionering op de curve en selectie van emittenten dat we van deze trends konden profiteren.

In de tweede helft van het jaar bleef de vraag naar Amerikaanse investment grade bedrijfsobligaties groot en bleven de fundamentele factoren gunstig, waardoor carry-inkomsten en krappere spreads het rendement verder deden stijgen. De portefeuille behield een voorkeur voor liquide emittenten van hoge kwaliteit (gemiddelde rating BBB+) en koos voor defensieve, cashflowgenererende blootstellingen, zoals telecommunicatie en de gezondheidszorg. De liquiditeit werd tactisch ingezet en verhoogd tegen het einde van het jaar (nettoblootstelling aan IG van om en bij de 95% naar ongeveer 92% aan het einde van het jaar), een afspiegeling van ons gedisciplineerd risicobeheer naarmate de waarderingen krapper werden.

Over het volledig jaar leverden de keuze van sectoren en emittenten gemengde relatieve resultaten op: de overwegingen in de sectoren telecommunicatie en gezondheidszorg waren gunstig, maar de voorzichtigere positionering in energie en nutsbedrijven en de grotere liquiditeitspositie verminderden de carry-opbrengsten en hadden een negatief effect op het relatieve rendement. Het fonds bleef over het algemeen goed gediversifieerd en gericht op risicovolle beleggingen van hoge kwaliteit die het evenwicht houden tussen optimalisering van de carry en kapitaalbehoud.

Rendement fonds

Het fonds Candriam Bonds US Corporate heeft in 2025 een brutorendement opgeleverd van 7,40% (in USD), in vergelijking met 7,77% voor de benchmark, de Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade (Total Return), wat dus een negatief relatief rendement oplevert van -0,39%. Het totaalrendement was vooral afkomstig van de carry, het positieve effect van de schommelingen van de Amerikaanse rentecurve, en in mindere mate het verkrappen van de spreads. Het relatieve rendement werd benadeeld door de lagere carry-opbrengsten (in vergelijking met de benchmark), wat deels goedgemaakt werd door de positieve positionering op de rentecurve en de licht positieve spreadeffecten. Qua sectoren waren de overwogen posities in telecommunicatie en gezondheidszorg en technologie gunstig, terwijl de onderweging van de financiële sector, energie en nutsvoorzieningen negatief effect hadden in een jaar waarin die segmenten juist goed presteerden.

Vooruitzichten

Bij het ingaan van 2026 blijven de vooruitzichten voor Amerikaanse investment grade obligaties er goed uitzien. Het totaalrendement is nog altijd aantrekkelijk in vergelijking met de voorbije tien jaar, de kerncijfers van de bedrijven zijn over het algemeen gezond en de technische factoren blijven gunstig aangezien de zoektocht naar inkomsten van hoge kwaliteit aanhoudt. Tegelijkertijd zijn de spreads naar historische normen krap, waardoor er maar weinig marge is indien de macro-economische omstandigheden of het sentiment erop achteruitgaan.

We verwachten een actieve primaire markt in het begin van het jaar. Dit zou kansen moeten creëren maar prijsdiscipline en kieskeurigheid blijven geboden. De strategie blijft focussen op liquide, kwalitatieve emittenten en sectoren met sterke cashflows, en houdt zich klaar om het risico te verhogen als de compensatie aantrekkelijk genoeg is.

Opmerking: de informatie in dit verslag wordt louter ter informatie verstrekt en vormt geen aanwijzing voor toekomstige resultaten.

Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS US Corporate (vervolg)

De duration zal verder opportunistisch beheerd worden binnen een grotendeels neutraal kader. Belangrijke externe risico's die in de gaten moeten worden gehouden, zijn onder meer een nieuwe stijging van de inflatie, een sterker dan verwachte groeivertraging, wijzigende verwachtingen voor het beleid van de Federal Reserve, geopolitieke schokken en hernieuwde bezorgdheid over de overheidsfinanciën, die zich kunnen vertalen in een volatielere rentevoeten en risicopremies.

Het verslag van de raad van bestuur dekt het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 en de maand die volgt op de afsluiting van het boekjaar.

De raad van bestuur

Luxemburg, 30 maart 2026.

Auditverslag

Aan de aandeelhouders van
CANDRIAM BONDS

Ons oordeel

Wij zijn van oordeel dat de bijgevoegde financiële staten een getrouw beeld geven van de financiële situatie van CANDRIAM BONDS ("het Fonds") en van elk van zijn deelfondsen op 31 december 2025, en van de winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over het afgelopen jaar, overeenkomstig de Luxemburgse wet- en regelgeving betreffende de opstelling en presentatie van de financiële staten.

Wat we hebben gecontroleerd

De financiële staten van het Fonds omvatten:

- de staat van de netto-activa per 31 december 2025;
- de staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het dan afgesloten boekjaar;
- de effectenportefeuille per 31 december 2025; en
- de toelichtingen bij de financiële staten - Staat van de financiële derivaten en de andere toelichtingen bij de financiële staten, inclusief een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Grondslag van ons oordeel

Wij hebben onze controle verricht overeenkomstig de wet van 23 juli 2016 betreffende het accountantsberoep ("Wet van 23 juli 2016") en de internationale controlenormen zoals voor Luxemburg overgenomen door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Onze verantwoordelijkheden die voortvloeien uit de Wet van 23 juli 2016 en de internationale controlenormen zoals voor Luxemburg overgenomen door de CSSF, worden nader beschreven in het hoofdstuk "Verantwoordelijkheden van de "Réviseur d'entreprises agréé" voor de controle van de financiële staten" van ons verslag.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L -2182 Luxemburg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900,www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - BTW LU36559370

Wij zijn van mening dat de bewijsstukken die wij hebben verkregen, volstaan en een geschikte basis vormen voor ons oordeel.

We zijn onafhankelijk van het Fonds overeenkomstig de International Code of Ethics for Professional Accountants, inclusief de International Independence Standards, van de International Ethics Standards Board for Accountants (de "IESBA-Code") zoals door de CSSF overgenomen voor Luxemburg en de ethische vereisten die van toepassing zijn op onze controle van de financiële staten. Wij hebben ons aan onze andere, uit die vereisten voortvloeiende ethische verantwoordelijkheden gehouden.

Overige informatie

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en het verslag over onze controle daarvan.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en wij doen geen uitspraken over de nauwkeurigheid van die informatie.

Onze verantwoordelijkheid in het kader van de controle van de jaarrekening bestaat erin de bovenvermelde overige informatie te lezen en daarbij in overweging te nemen of die overige informatie wezenlijk afwijkt van de jaarrekening of de kennis die wij hebben verworven bij de controle of anderszins wezenlijke onjuistheden schijnt te bevatten. Indien wij op basis van onze werkzaamheden tot het besluit komen dat de overige informatie wezenlijke onjuistheden bevat, zijn we verplicht dit te melden. We hebben in dit verband niets te melden.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van het Fonds voor de jaarrekening

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de voorbereiding en waarheidsgetrouwe voorstelling van de financiële staten overeenkomstig de Luxemburgse wet- en regelgeving betreffende de opstelling en presentatie van de financiële staten en voor de interne-controlemaatregelen die de Raad van Bestuur van het Fonds noodzakelijk acht voor het opmaken van financiële staten zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opstellen van de financiële staten is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor het beoordelen van de capaciteit van het Fonds en ieder deelfonds om de bedrijfscontinuïteit te handhaven, waarbij, voor zover van toepassing, zaken met betrekking tot de bedrijfscontinuïteit worden bekendgemaakt en waarbij het continuïteitsbeginsel wordt toegepast, tenzij de Raad van Bestuur van het Fonds ofwel het voornemen heeft om het Fonds of een van zijn deelfondsen te vereffenen of de activiteiten stop te zetten, ofwel geen ander realistisch alternatief heeft.

Verantwoordelijkheden van de réviseur d'entreprises agréé (registeraccountant/erkende bedrijfsrevisor) voor de controle van de jaarrekeningen

Onze controle heeft tot doel een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de financiële staten als geheel afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of fouten, en een controleverslag op te stellen dat ons oordeel bevat. Redelijke zekerheid is een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die wordt verricht overeenkomstig de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, altijd iedere afwijking van materieel belang zal signaleren. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fraude of fouten en worden beschouwd als zijnde van materieel belang indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, op zichzelf of cumulatief, de economische beslissingen die gebruikers op grond van deze financiële staten nemen, beïnvloeden.

In het kader van een controle conform de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen zoals voor Luxemburg aanvaard door de CSSF, brengen we een professioneel oordeel uit en nemen we een in professioneel opzicht sceptische houding aan tijdens de volledige controlewerkzaamheden. We zorgen ook voor:

- het vaststellen en beoordelen van de risico's van afwijkingen van materieel belang door fraude of fouten, het ontwerpen en uitvoeren van controleprocedures om deze risico's aan te pakken, en om controle-informatie te verwerven die toereikend en geschikt is voor de onderbouwing van onze verklaring. Het risico dat er geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude worden vastgesteld is groter dan voor afwijkingen als gevolg van fouten, aangezien fraude gepaard kan gaan met samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, verdraaiingen, of het omzeilen van interne-controleprocedures;
- het krijgen van inzicht in de interne-controleprocedures die relevant zijn voor de controle om controleprocedures te kunnen ontwikkelen die zijn afgestemd op de omstandigheden, maar niet met de intentie om de doeltreffendheid van het interne-controlesysteem van het Fonds te beoordelen;
- het beoordelen van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen van financiële verslaglegging en van de redelijkheid van de boekhoudkundige schattingen en daaraan gekoppelde bekendmakingen door de Raad van Bestuur van het Fonds;

- het vaststellen of de Raad van bestuur van het Fonds op de juiste wijze het continuïteitsbeginsel als basis voor de boekhouding heeft toegepast en, op grond van de verkregen controle-informatie, besluiten of er ten aanzien van bepaalde gebeurtenissen of voorwaarden sprake is van een afwijking van materieel belang waardoor er aanzienlijke twijfels kunnen ontstaan over de capaciteit van het Fonds of een van zijn deelfondsen om de bedrijfscontinuïteit te handhaven. Indien we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, moeten we in het door ons opgestelde controleverslag melding maken van de desbetreffende toelichtingen in de financiële staten of, indien deze toelichtingen ontoereikend zijn, ons oordeel herzien. Onze besluiten worden gevormd op basis van de controle-informatie die is verkregen tot op de datum van ons controleverslag. Het is echter mogelijk dat het Fonds of een van zijn deelfondsen als gevolg van toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden de bedrijfscontinuïteit niet zal kunnen handhaven;
- evaluatie van de algemene presentatie, de structuur en de inhoud van de financiële staten, inclusief de toelichtingen, en van de vraag of de financiële staten de onderliggende transacties en gebeurtenissen getrouw weergeven.

We informeren de personen die belast zijn met bestuurlijke taken over, onder meer, het geplande bereik en de voorziene timing van de controle en significante controlebevindingen, met inbegrip van eventuele aanzienlijke, tijdens onze controlewerkzaamheden gesignaleerde tekortkomingen op het vlak van interne controle.

Luxemburg, 1 april 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertegenwoordigd door

Sébastien Sadzot

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	112,931,979	173,073,847	627,047,306
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	247,989
Tegoeden bij banken en makelaars	11	1,157,781	12,981,993	102,469,626
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		0	52,575	2,984,249
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	106,026
Te ontvangen interest en dividenden, netto		1,684,811	875,540	4,017,046
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	131,457	514,598	307,330
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	0
Totaal van de activa		**115,906,028**	**187,498,553**	**737,179,572**
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	157,521
Debet op zichtrekeningen		0	0	3
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	19,844,436
Te betalen op terugkopen		53,807	369,316	533,287
Te betalen dividenden op CFD		0	0	149,277
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	60,937	0	161,644
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op CFD	2h	0	0	28,585
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	110,680	0	2,717,967
Te betalen beheerprovisies	3	7,270	37,086	270,994
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	13,122	19,348	83,157
Prestatievergoeding verschuldigd	5	0	3	720,797
Te betalen abonnementstaks	6	4,278	19,134	30,752
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		**250,094**	**444,887**	**24,698,420**
Totaal van de nettoactiva		**115,655,934**	**187,053,666**	**712,481,152**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	538,669,923	332,823,728	350,318,993
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	12,099,147	11,645,612	19,456,956
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		575,749	530,174	102,362
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		8,080,088	10,920,943	6,474,985
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	836,606	1,078,012	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	0	13,281	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	96,506	726,900
Totaal van de activa		**560,261,513**	**357,108,256**	**377,080,196**
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	258,530	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		786,540	159,073	4,249,439
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	86,415
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	77,125
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	2,554,947	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	291,831	111,925	224,428
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	75,583	47,152	49,371
Prestatievergoeding verschuldigd	5	1,352,387	31,001	0
Te betalen abonnementstaks	6	33,993	91,259	108,301
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		**5,095,281**	**698,940**	**4,795,079**
Totaal van de nettoactiva		**555,166,232**	**356,409,316**	**372,285,117**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	57,858,489	341,577,160	936,296,267
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	368,327
Tegoeden bij banken en makelaars	11	2,798,075	7,004,567	80,762,572
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		0	416	1,794,555
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		922,679	4,917,870	13,248,796
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	7,362	28,304
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	213,977
Totaal van de activa		**61,579,243**	**353,507,375**	**1,032,712,798**
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	168,650
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		0	349,949	17,738
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	10,666	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	7,565	433,979
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	0	541,249	0
Te betalen beheerprovisies	3	248	23,146	56,859
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	6,519	32,919	90,377
Prestatievergoeding verschuldigd	5	0	71,905	39,879
Te betalen abonnementstaks	6	1,605	33,361	25,746
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		**19,038**	**1,060,094**	**833,228**
Totaal van de nettoactiva		**61,560,205**	**352,447,281**	**1,031,879,570**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	844,118,191	1,236,803,721	2,861,958,794
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	5,630,430	9,511,567	47,415,776
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	333,621
Te ontvangen op inschrijvingen		952,314	2,719,558	701,506
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		11,057,123	12,764,640	47,732,962
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	273,373	29,446	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	127,155	65,230	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	1,679,811
Totaal van de activa		**862,158,586**	**1,261,894,162**	**2,959,822,470**
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		87,135	281,891	1,052,107
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	143,523
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	1,179,938	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	53,433	136,693	1,137,949
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	76,270	113,865	301,132
Prestatievergoeding verschuldigd	5	111,718	357,865	4,274
Te betalen abonnementstaks	6	25,760	53,819	218,244
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		**1,534,254**	**944,133**	**2,857,229**
Totaal van de nettoactiva		**860,624,332**	**1,260,950,029**	**2,956,965,241**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	72,980,909	308,345,997	2,662,099,064
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	1,543,899	1,256,546	29,261,354
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		268,612	55,804	30,493,180
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		1,117,875	4,171,283	12,690,969
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	3,681	0	1,497,292
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	17,880	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	0
Totaal van de activa		**75,932,856**	**313,829,630**	**2,736,041,859**
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		36,096	1,230,583	20,823,223
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	45,735	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	14,701	61,757	607,045
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	9,284	30,290	214,305
Prestatievergoeding verschuldigd	5	17,466	22,735	31,044
Te betalen abonnementstaks	6	13,550	28,926	480,404
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		**91,097**	**1,420,026**	**22,156,021**
Totaal van de nettoactiva		**75,841,759**	**312,409,604**	**2,713,885,838**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	183,528,678	1,906,862,143	55,380,355
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	16,650	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	5,640,530	83,186,202	552,869
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		146,422	9,267,928	53,647
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		1,178,879	30,194,469	140,992
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	15,699,082	643,246
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	81,991	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	312,827	779,592	70,022
Totaal van de activa		**190,905,977**	**2,045,989,416**	**56,841,131**
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	1,850	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		122,065	935,865	59,543
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	20,258	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	13,397
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	65,154	1,231,621	10,742
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	21,010	257,448	6,213
Prestatievergoeding verschuldigd	5	0	275,324	0
Te betalen abonnementstaks	6	14,614	133,032	6,333
Andere passiva		0	0	216,133
Totaal van de passiva		**244,951**	**2,833,290**	**312,361**
Totaal van de nettoactiva		**190,661,026**	**2,043,156,126**	**56,528,770**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS US Corporate
		EUR	EUR	USD
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	88,447,626	216,010,652	270,279,380
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	41,400	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	6,987,321	20,273,086	23,210,182
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		146,256	35,601	113,583
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		972,543	2,295,868	3,711,032
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	342,598	148,106	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	0	826,612	142,828
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	114,519	0	0
Totaal van de activa		**97,010,863**	**239,631,325**	**297,457,005**
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	4,600	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		85,475	129,696	303,843
Te betalen dividenden op CFD		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	188,886	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	0	2,481,555	0
Te betalen beheerprovisies	3	22,101	77,139	175,461
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	12,238	26,744	38,618
Prestatievergoeding verschuldigd	5	0	325,371	0
Te betalen abonnementstaks	6	17,511	35,458	290,054
Andere passiva		0	235,705	0
Totaal van de passiva		**326,211**	**3,316,268**	**807,976**
Totaal van de nettoactiva		**96,684,652**	**236,315,057**	**296,649,029**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de nettoactiva per 31 december 2025

		Totaal
		EUR
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	14,027,199,997
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	674,366
Tegoeden bij banken en makelaars	11	476,362,985
Te ontvangen op verkoop van effecten		333,621
Te ontvangen op inschrijvingen		50,883,664
Te ontvangen dividenden op CFD		106,026
Te ontvangen interest en dividenden, netto		175,899,163
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	21,380,368
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	1,251,789
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	3,871,847
Totaal van de activa		**14,757,963,826**
Passiva		
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	332,621
Debet op zichtrekeningen		220,132
Te betalen voor aankoop van effecten		19,844,436
Te betalen op terugkopen		30,966,709
Te betalen dividenden op CFD		149,277
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	246,442
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	977,812
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op CFD	2h	28,585
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	9,586,336
Te betalen beheerprovisies	3	4,541,523
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	1,503,923
Prestatievergoeding verschuldigd	5	3,357,164
Te betalen abonnementstaks	6	1,593,170
Andere passiva		451,838
Totaal van de passiva		**73,799,968**
Totaal van de nettoactiva		**14,684,163,858**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		**69,173,565**	**180,830,686**	**337,032,109**
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		4,444,760	1,407,698	13,769,851
Ontvangen interest op CFD		0	0	1,535,977
Ontvangen interest op swaps		0	0	62,182,472
Interest op leningen op effecten	7	27,800	109,307	0
Bankinteresten		26,845	153,972	1,231,697
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	1,606,592
Andere inkomsten		884	858	8,828
Totaal inkomsten		**4,500,289**	**1,671,835**	**80,335,417**
Kosten				
Beheerprovisies	3	31,706	445,101	2,087,942
Prestatievergoedingen	5	0	2,051	753,296
Operationele en administratieve kosten	4	119,827	227,314	733,673
Abonnementstaks	6	10,851	62,873	92,222
Transactiekosten	2m	4,593	2	104,538
Betaalde interest op CFD		0	0	76,789
Betaalde interest op swaps		14,028	0	73,895,209
Bankinteresten		4,695	16,985	28,274
Betaalde dividenden op CFD		0	0	3,023,673
Andere kosten		67	0	3,317
Totaal kosten		**185,767**	**754,326**	**80,798,933**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**4,314,522**	**917,509**	**(463,516)**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	1,334,085	13,826,124	8,508,829
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	(54,596)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	3,891,291	7,619,146	459,311
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	(456,980)	0	(510,101)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	156,498
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	106,550	0	9,222,767
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(2,544,305)	(3,805,129)	(2,657,336)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**6,645,163**	**18,557,650**	**14,661,856**
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(1,921,372)	(10,690,864)	(3,557,916)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	(7,263)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	675,446	2,277,437	1,127,204
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	91,752	0	40,175
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	(378,751)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	(110,680)	0	(572,812)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		**5,380,309**	**10,144,223**	**11,312,493**
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		122,749,658	58,521,671	634,175,670
Terugkoop van aandelen		(81,647,598)	(59,249,440)	(270,039,120)
Uitgekeerde dividenden	9	0	(3,193,474)	0
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		**115,655,934**	**187,053,666**	**712,481,152**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		**656,104,299**	**187,823,690**	**327,936,479**
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		21,024,473	18,670,809	16,343,441
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		193,000	829,884	7,778
Interest op leningen op effecten	7	0	0	0
Bankinteresten		710,375	264,603	445,402
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		1,026,696	0	0
Andere inkomsten		1,732	6,566	885
Totaal inkomsten		**22,956,276**	**19,771,862**	**16,797,506**
Kosten				
Beheerprovisies	3	3,841,032	1,201,316	2,687,836
Prestatievergoedingen	5	1,448,867	34,097	407
Operationele en administratieve kosten	4	992,448	397,512	560,390
Abonnementstaks	6	145,162	143,803	183,060
Transactiekosten	2m	32,255	134,358	12,185
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		1,338,503	917,510	652,454
Bankinteresten		11,921	74,047	231,924
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		3,184	1,455	0
Totaal kosten		**7,813,372**	**2,904,098**	**4,328,256**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**15,142,904**	**16,867,764**	**12,469,250**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	8,992,805	4,918,691	12,575,266
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	(20,351)	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	2,326,479	588,272	3,434,305
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	280,074	(132,774)	(264,744)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	1,540,626	0	(1,477,993)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(3,018,449)	(1,046,020)	655,381
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**25,244,088**	**21,195,933**	**27,391,465**
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(5,526,541)	20,567,541	16,449,165
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	971,294	1,065,952	(137,329)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	13,281	344,750
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	(1,419,251)	96,506	(4,600)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		**19,269,590**	**42,939,213**	**44,043,451**
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		157,304,519	426,362,563	107,487,055
Terugkoop van aandelen		(276,920,543)	(298,040,069)	(101,531,613)
Uitgekeerde dividenden	9	(591,633)	(2,676,081)	(5,650,255)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		**555,166,232**	**356,409,316**	**372,285,117**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		**69,874,248**	**406,255,327**	**1,031,195,906**
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		3,587,530	9,846,016	29,740,324
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		889	231,117	303,785
Interest op leningen op effecten	7	0	49,563	93,897
Bankinteresten		104,761	64,900	791,335
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		106	531	7,912
Totaal inkomsten		**3,693,286**	**10,192,127**	**30,937,253**
Kosten				
Beheerprovisies	3	6,731	286,870	624,910
Prestatievergoedingen	5	834	72,275	43,555
Operationele en administratieve kosten	4	83,517	424,003	1,039,914
Abonnementstaks	6	7,064	71,495	99,344
Transactiekosten	2m	253	12,864	93,027
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		71,532	546,284	1,050,759
Bankinteresten		997	1,080	5,623
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		0	12	86
Totaal kosten		**170,928**	**1,414,883**	**2,957,218**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**3,522,358**	**8,777,244**	**27,980,035**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	768,126	(12,627,908)	12,938,143
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	23,040	97,750
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	825,596	104,120	658,913
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	(88,203)	1,636,621	(2,232,673)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	55,945	(49,541)	782,840
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(206,534)	42,901	(634,289)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**4,877,288**	**(2,093,523)**	**39,590,719**
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	1,623,145	9,616,570	(7,859,228)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	(95,323)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	97,209	11,767	808,866
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	(63,438)	5,176	(407,133)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	(83,600)	(16,288)	(343,326)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		**6,450,604**	**7,523,702**	**31,694,575**
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		51,223,584	485,906,651	940,137,289
Terugkoop van aandelen		(65,881,613)	(545,318,815)	(969,575,555)
Uitgekeerde dividenden	9	(106,618)	(1,919,584)	(1,572,645)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		**61,560,205**	**352,447,281**	**1,031,879,570**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		**848,812,055**	**1,116,940,045**	**3,220,884,570**
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		20,704,795	31,794,455	135,558,599
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		25,167	0	1,041,927
Interest op leningen op effecten	7	87,063	228,389	0
Bankinteresten		119,363	140,567	2,020,542
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		439	750	12,275
Totaal inkomsten		**20,936,827**	**32,164,161**	**138,633,343**
Kosten				
Beheerprovisies	3	739,914	1,628,509	14,005,278
Prestatievergoedingen	5	132,531	393,736	35,920
Operationele en administratieve kosten	4	898,521	1,379,453	3,697,281
Abonnementstaks	6	95,964	175,830	561,203
Transactiekosten	2m	31,094	37,348	4,229
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		769,837	0	20,388,276
Bankinteresten		1,493	1	43,847
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		0	556	0
Totaal kosten		**2,669,354**	**3,615,433**	**38,736,034**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**18,267,473**	**28,548,728**	**99,897,309**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	(529,679)	(29,674,153)	76,218,972
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	49,800	81,000	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(326,586)	27,358	2,838,230
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	4,694,952	6,526,099	(62,600)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	344,447	0	22,259,582
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		186,036	(106,036)	(6,403,275)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**22,686,443**	**5,402,996**	**194,748,218**
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	3,975,108	10,595,752	(45,402,374)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	273,373	29,446	2,575,814
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	(2,296)	(330,873)	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	97,045	0	183,771
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		**27,029,673**	**15,697,321**	**152,105,429**
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		1,031,198,333	1,150,728,616	585,548,295
Terugkoop van aandelen		(1,046,385,049)	(1,022,215,903)	(964,898,354)
Uitgekeerde dividenden	9	(30,680)	(200,050)	(36,674,699)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		**860,624,332**	**1,260,950,029**	**2,956,965,241**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		**170,875,671**	**374,914,767**	**2,091,434,533**
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		3,543,310	9,335,216	73,371,989
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		0	193,081	0
Interest op leningen op effecten	7	16,101	23,283	26,590
Bankinteresten		20,125	39,997	468,931
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		122	643	4,692
Totaal inkomsten		**3,579,658**	**9,592,220**	**73,872,202**
Kosten				
Beheerprovisies	3	220,239	726,205	4,814,101
Prestatievergoedingen	5	21,801	23,602	30,740
Operationele en administratieve kosten	4	140,399	370,014	2,219,114
Abonnementstaks	6	29,995	82,308	907,749
Transactiekosten	2m	3,710	26,082	0
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		0	297,937	0
Bankinteresten		134	177	98,588
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		4	0	0
Totaal kosten		**416,282**	**1,526,325**	**8,070,292**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**3,163,376**	**8,065,895**	**65,801,910**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	(7,070,926)	5,450,180	4,749,860
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	5,160	96,660	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	27,849	(13,326)	28,552,686
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	121,737	(194,210)	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	0	(326,487)	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(36,473)	(1,848)	(10,238,813)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**(3,789,277)**	**13,076,864**	**88,865,643**
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	1,432,644	(4,320,378)	778,566
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	3,681	0	(720,613)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	249,048	121,095	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	0	364,060	0
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		**(2,103,904)**	**9,241,641**	**88,923,596**
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		105,988,192	94,774,375	4,697,259,575
Terugkoop van aandelen		(198,641,882)	(166,262,216)	(4,163,009,392)
Uitgekeerde dividenden	9	(276,318)	(258,963)	(722,474)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		**75,841,759**	**312,409,604**	**2,713,885,838**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		**184,182,624**	**1,369,099,262**	**48,740,338**
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		5,367,102	86,241,136	607,347
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		1,403,975	1,354,966	398,984
Interest op leningen op effecten	7	31,540	0	4,566
Bankinteresten		165,167	1,604,218	42,095
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		0	7,899	0
Totaal inkomsten		**6,967,784**	**89,208,219**	**1,052,992**
Kosten				
Beheerprovisies	3	871,790	12,329,205	122,879
Prestatievergoedingen	5	0	320,439	0
Operationele en administratieve kosten	4	280,296	2,521,999	84,000
Abonnementstaks	6	58,609	464,983	14,374
Transactiekosten	2m	17,683	0	4,074
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		1,158,716	13,067,470	613,735
Bankinteresten		31,313	289,130	14,532
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		2,545	0	0
Totaal kosten		**2,420,952**	**28,993,226**	**853,594**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**4,546,832**	**60,214,993**	**199,398**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	(2,038,854)	32,978,867	1,945,777
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	488,325	0	36,510
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	7,153,571	33,678,626	2,958,962
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	217,110	0	104,415
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	423,295	12,926,932	382,573
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(7,659,442)	(46,891,894)	(1,847,532)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**3,130,837**	**92,907,524**	**3,780,103**
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(9,345,964)	(53,539,166)	(3,821,471)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	(143,050)	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	844,245	32,698,072	2,298,151
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	(210,612)	0	(13,397)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	493,240	480,136	(1,236)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		**(5,231,304)**	**72,546,566**	**2,242,150**
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		135,194,795	1,201,460,781	89,590,858
Terugkoop van aandelen		(123,443,969)	(587,627,902)	(84,021,221)
Uitgekeerde dividenden	9	(41,120)	(12,322,581)	(23,355)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		**190,661,026**	**2,043,156,126**	**56,528,770**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS US Corporate
		EUR	EUR	USD
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		**100,357,805**	**383,100,977**	**87,112,174**
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		2,663,572	6,192,216	10,574,930
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		531,292	12,555,324	0
Interest op leningen op effecten	7	5,583	37,700	99
Bankinteresten		100,132	470,473	412,621
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		0	7,283	0
Totaal inkomsten		**3,300,579**	**19,262,996**	**10,987,650**
Kosten				
Beheerprovisies	3	275,217	1,016,066	1,717,944
Prestatievergoedingen	5	0	393,569	0
Operationele en administratieve kosten	4	148,376	349,869	372,077
Abonnementstaks	6	35,422	68,543	466,562
Transactiekosten	2m	9,718	55,197	10,673
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		475,929	6,754,287	0
Bankinteresten		10,264	25,627	41
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		0	0	0
Totaal kosten		**954,926**	**8,663,158**	**2,567,297**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**2,345,653**	**10,599,838**	**8,420,353**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	(793,824)	(3,688,328)	(412,229)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	14,476	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	5,058,212	1,216,127	(129,155)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	671,117	1,713,574	662,736
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	238,237	(8,632,550)	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(1,570,556)	565,763	41,046
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**5,963,315**	**1,774,424**	**8,582,751**
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(4,261,026)	(3,317,306)	5,615,308
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	36,800	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	745,772	5,153,548	(21,886)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	(68,562)	1,002,477	109,927
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	114,519	5,400,640	0
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		**2,494,018**	**10,050,583**	**14,286,100**
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		5,134,145	130,503,312	216,403,428
Terugkoop van aandelen		(11,189,201)	(286,491,712)	(21,152,673)
Uitgekeerde dividenden	9	(112,115)	(848,103)	0
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		**96,684,652**	**236,315,057**	**296,649,029**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025

		Totaal
		EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		**13,239,617,387**
Inkomsten		
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		497,484,978
Ontvangen interest op CFD		1,535,977
Ontvangen interest op swaps		81,129,085
Interest op leningen op effecten	7	741,466
Bankinteresten		9,215,808
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		2,633,288
Andere inkomsten		61,283
Totaal inkomsten		**592,801,885**
Kosten		
Beheerprovisies	3	48,846,927
Prestatievergoedingen	5	3,702,471
Operationele en administratieve kosten	4	16,830,040
Abonnementstaks	6	3,658,513
Transactiekosten	2m	570,493
Betaalde interest op CFD		76,789
Betaalde interest op swaps		121,768,642
Bankinteresten		845,091
Betaalde dividenden op CFD		3,023,673
Andere kosten		11,010
Totaal kosten		**199,333,649**
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		**393,468,236**
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	125,718,449
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	817,774
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	100,249,035
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	12,659,857
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	156,498
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	38,008,451
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(87,094,198)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		**583,984,102**
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(89,483,363)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	(208,836)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	50,628,325
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	821,284
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	(378,751)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	4,676,890
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		**550,039,651**
Evolutie van het kapitaal		
Uitgifte van aandelen		12,308,603,939
Terugkoop van aandelen		(11,271,264,551)
Uitgekeerde dividenden	9	(65,968,137)
Valutaomrekeningsverschillen		(76,864,431)
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		**14,684,163,858**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Statistieken

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**115,655,934**	**69,173,565**	**39,134,992**
C	LU1616742737	Kapitalisatie	EUR	7.00	182.52	173.02	157.91
I	LU1616743388	Kapitalisatie	EUR	6,003.04	1,916.57	1,803.79	1,638.53
R	LU1616743545	Kapitalisatie	EUR	117.00	192.14	181.12	164.54
R2	LU3168152356	Kapitalisatie	EUR	91,412.45	151.40	-	-
R2	LU3168152430	Uitkering	EUR	10.00	151.41	-	-
Z	LU1616743974	Kapitalisatie	EUR	29,103.20	2,009.85	1,883.81	1,699.75
ZB	LU3168152604	Kapitalisatie	EUR	2,107.87	15,082.53	-	-

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**187,053,666**	**180,830,686**	**257,879,156**
C	LU0459959929	Kapitalisatie	EUR	22,290.19	140.39	133.99	128.49
C	LU0459960000	Uitkering	EUR	25,107.07	120.67	119.71	117.01
I	LU0459960182	Kapitalisatie	EUR	1.00	1,789.53	1,701.54	1,622.77
R	LU2385346742	Kapitalisatie	EUR	16,853.00	157.64	149.79	143.10
R2	LU1410483926	Kapitalisatie	EUR	5,906.60	167.48	158.77	151.44
R2	LU1410484064	Uitkering	EUR	535,372.49	159.25	156.90	152.55
VB	LU2878941124	Kapitalisatie	EUR	54,324.31	1,592.17	1,505.57	-
Z	LU0459960349	Kapitalisatie	EUR	3,040.42	1,803.35	1,703.10	1,618.52
ZB	LU3168152786	Kapitalisatie	EUR	1.00	15,067.66	-	-

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**712,481,152**	**337,032,109**	**138,317,605**
C	LU2098772366	Kapitalisatie	EUR	312,150.39	177.60	173.64	165.94
C - CHF - Hedged	LU3037721548	Kapitalisatie	CHF	20,395.50	149.08	-	-
I	LU2098772523	Kapitalisatie	EUR	143,130.84	1,820.43	1,770.48	1,683.93
I - CHF - Hedged	LU3037721894	Kapitalisatie	CHF	3,025.70	1,496.43	-	-
I - USD - Hedged	LU3037721621	Kapitalisatie	USD	1,879.82	1,546.46	-	-
I - USD - Unhedged	LU2098773091	Kapitalisatie	USD	111.15	1,746.21	1,501.65	-
N	LU2098773174	Kapitalisatie	EUR	63,436.73	158.57	155.67	-
PI	LU2098773257	Kapitalisatie	EUR	38,216.03	1,820.11	1,767.33	1,678.22
PI - USD - Hedged	LU2837883938	Kapitalisatie	USD	14,747.86	1,636.64	1,556.68	-
R	LU2098773331	Kapitalisatie	EUR	192,869.54	180.87	176.05	167.57
R - USD - Hedged	LU3037722199	Kapitalisatie	USD	3,733.87	153.18	-	-
R2	LU2098773927	Uitkering	EUR	167,181.25	151.13	-	-
S	LU2098774065	Kapitalisatie	EUR	-	-	1,852.91	1,747.28
V	LU2098774149	Kapitalisatie	EUR	53,771.69	1,824.41	1,773.02	1,685.39
VB	LU2878943252	Kapitalisatie	EUR	405.00	1,508.90	-	-
Z	LU2098774222	Kapitalisatie	EUR	32,382.28	1,863.10	1,804.01	1,708.28
ZB	LU3168154642	Kapitalisatie	EUR	4,370.88	15,067.94	-	-

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**555,166,232**	**656,104,299**	**596,043,542**
C	LU0151324422	Kapitalisatie	EUR	703,287.95	219.79	213.86	205.01
C	LU0151324851	Uitkering	EUR	5,644.50	144.52	146.29	142.92
C - USD - Hedged	LU1375972251	Kapitalisatie	USD	7,150.22	201.69	192.19	181.51
C (q)	LU1269889157	Uitkering	EUR	57,884.49	129.60	130.21	129.02
I	LU0151325312	Kapitalisatie	EUR	923,006.54	259.44	251.15	239.52
I - USD - Hedged	LU1375972335	Kapitalisatie	USD	45.10	2,114.84	2,005.16	1,883.87
I (q)	LU1269889314	Uitkering	EUR	7,321.42	1,354.89	1,354.30	1,335.03
N	LU0151324935	Kapitalisatie	EUR	44,899.72	194.64	190.30	183.30
R	LU1120697633	Kapitalisatie	EUR	139,697.82	181.36	175.70	167.68
R - CHF - Hedged	LU1184245659	Kapitalisatie	CHF	11,549.55	164.81	163.37	159.91
R - GBP - Unhedged	LU1184245493	Kapitalisatie	GBP	-	-	-	158.17

Statistieken

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
R2	LU1410484494	Kapitalisatie	EUR	1,145.00	171.17	165.75	158.13
R2	LU1410484577	Uitkering	EUR	4,316.33	160.82	162.00	157.50
S	LU0151333506	Kapitalisatie	EUR	375,259.19	265.60	256.62	244.27
V	LU2470988283	Kapitalisatie	EUR	-	-	1,646.71	1,570.82
Z	LU0252969745	Kapitalisatie	EUR	18,026.96	272.06	262.32	249.17

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**USD**		**356,409,316**	**187,823,690**	**304,187,695**
C	LU0616945522	Kapitalisatie	USD	12,470.39	118.36	98.52	102.13
C	LU0616945795	Uitkering	USD	3,675.32	72.99	63.54	69.77
C - EUR - Unhedged	LU0616945282	Kapitalisatie	EUR	255,258.55	100.18	94.64	92.00
C - EUR - Unhedged	LU0616945449	Uitkering	EUR	707,649.05	62.64	62.11	63.82
C (q)	LU1269889405	Uitkering	USD	1,772.37	127.98	114.28	127.22
I	LU0616946090	Kapitalisatie	USD	10,108.72	1,249.64	1,034.18	1,064.60
I - EUR - Hedged	LU1258426821	Kapitalisatie	EUR	1,169.13	1,567.79	1,329.22	1,395.08
I - EUR - Unhedged	LU0616945878	Kapitalisatie	EUR	1,781.38	1,533.70	1,439.35	1,389.33
N - EUR - Unhedged	LU0616946256	Kapitalisatie	EUR	16,686.31	179.48	170.10	166.10
R	LU0942152934	Kapitalisatie	USD	7.00	125.38	103.58	106.65
R - EUR - Unhedged	LU1184246038	Kapitalisatie	EUR	3,971.56	200.22	187.85	181.60
R - GBP - Unhedged	LU1184246202	Kapitalisatie	GBP	6.00	199.27	177.12	179.34
R2	LU1410485038	Uitkering	USD	309,237.15	139.77	121.62	133.66
R2 - EUR - Unhedged	LU1410485202	Uitkering	EUR	2,930.12	135.94	134.92	138.69
V	LU0616946504	Kapitalisatie	USD	1.00	1,345.41	1,111.14	1,140.36
VB	LU2878943922	Uitkering	USD	20,877.25	1,604.63	-	-
Z	LU0616946769	Kapitalisatie	USD	34,642.60	1,395.98	1,146.33	1,173.63
Z - EUR - Unhedged	LU0616946686	Kapitalisatie	EUR	5.95	2,158.92	2,010.71	1,929.73
ZB	LU3168152869	Kapitalisatie	USD	8,038.51	15,466.92	-	-

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**USD**		**372,285,117**	**327,936,479**	**296,853,247**
C	LU0083568666	Kapitalisatie	USD	26,083.22	3,084.67	2,748.17	2,577.13
C	LU0083569045	Uitkering	USD	65,810.90	846.44	805.24	812.03
C - EUR - Hedged	LU0594539719	Kapitalisatie	EUR	6,684.44	1,349.75	1,229.40	1,172.78
C (q)	LU1269889587	Uitkering	USD	40,890.28	137.94	128.70	127.46
I	LU0144746764	Kapitalisatie	USD	10,203.70	3,459.72	3,057.57	2,851.29
I	LU1184247275	Uitkering	USD	8,824.54	1,362.60	1,295.26	1,309.34
I - EUR - Hedged	LU0594539982	Kapitalisatie	EUR	10,901.14	1,557.36	1,408.05	1,336.74
I - EUR - Unhedged	LU1184247432	Kapitalisatie	EUR	1,122.36	2,110.93	2,115.45	1,849.41
I - GBP - Unhedged	LU1120698953	Kapitalisatie	GBP	2.84	2,395.39	2,275.54	2,083.81
I (q) - EUR - Hedged	LU1490969497	Uitkering	EUR	13,746.53	1,019.47	965.05	967.66
I (q) - GBP - Hedged	LU1410492919	Uitkering	GBP	37.89	1,139.90	1,060.12	1,047.48
L	LU0574791835	Kapitalisatie	USD	-	-	2,700.96	2,533.12
N	LU0144751251	Kapitalisatie	USD	1,125.37	2,605.47	2,329.61	2,194.53
R	LU0942153155	Kapitalisatie	USD	64,715.93	164.61	145.79	136.04
R - EUR - Unhedged	LU1184246624	Kapitalisatie	EUR	3,909.72	212.90	213.85	187.04
R - GBP - Hedged	LU1184246970	Kapitalisatie	GBP	76.26	190.39	169.17	158.51
R (q)	LU2178471681	Uitkering	USD	18,247.21	137.79	127.83	126.03
R2	LU1410485970	Uitkering	USD	1,088.71	130.16	123.71	124.79
R2 - EUR - Hedged	LU1410486192	Kapitalisatie	EUR	-	-	-	133.10
V - EUR - Hedged	LU0616945100	Kapitalisatie	EUR	1,801.89	1,560.88	1,407.63	1,333.65
V - EUR - Unhedged	LU0891848607	Kapitalisatie	EUR	5,865.39	2,114.82	2,114.05	1,844.38
V2	LU1410485624	Kapitalisatie	USD	11,162.08	1,928.03	1,701.59	1,582.34
V2 - GBP - Unhedged	LU1708110207	Kapitalisatie	GBP	2.00	1,615.41	1,531.01	1,398.79
V2 (q) - GBP - Hedged	LU1708110462	Uitkering	GBP	79.54	1,144.90	1,062.12	1,047.28
Z	LU0252942387	Kapitalisatie	USD	18,590.68	3,949.97	3,471.06	3,213.85
Z	LU1410485467	Uitkering	USD	1.00	1,469.83	1,396.22	1,407.63
Z - EUR - Hedged	LU1582239619	Kapitalisatie	EUR	1,546.00	1,718.56	1,544.72	1,455.86

Statistieken

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**USD**		**61,560,205**	**69,874,248**	**75,073,923**
C	LU2026166749	Kapitalisatie	USD	10.00	163.65	152.20	144.79
C	LU2026166822	Uitkering	USD	375.00	129.95	127.62	128.94
I	LU2026167127	Kapitalisatie	USD	41.00	1,713.75	1,579.28	1,490.17
I2	LU2026167556	Kapitalisatie	USD	1.00	1,688.05	1,558.33	1,473.28
N - EUR - Hedged	LU2026167630	Kapitalisatie	EUR	10.00	160.84	153.60	-
R	LU2026167804	Kapitalisatie	USD	1.00	174.89	160.59	151.03
R - GBP - Hedged	LU2026168109	Kapitalisatie	GBP	10.00	179.75	166.23	157.73
R2	LU2092203855	Uitkering	USD	4,480.97	135.06	132.65	134.09
Z	LU2026170006	Kapitalisatie	USD	13,145.36	1,780.00	1,631.24	1,530.73
Z - EUR - Hedged	LU2178471848	Kapitalisatie	EUR	3,400.00	1,786.89	1,673.87	1,598.10
ZB	LU3168154303	Kapitalisatie	USD	1,996.89	15,170.68	-	-

CANDRIAM BONDS Euro

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**352,447,281**	**406,255,327**	**423,005,638**
C	LU0011975413	Kapitalisatie	EUR	20,332.20	1,113.63	1,099.77	1,079.38
C	LU0011975330	Uitkering	EUR	29,497.52	241.78	243.66	247.92
I	LU0144743829	Kapitalisatie	EUR	3,019.58	1,247.43	1,226.22	1,196.68
R	LU0942153239	Kapitalisatie	EUR	1,154.42	114.07	112.26	109.78
V	LU0391256418	Kapitalisatie	EUR	37,095.00	1,501.94	1,475.91	1,439.61
Z	LU0252943781	Kapitalisatie	EUR	455.00	1,307.45	1,280.99	1,247.64
Z	LU1410486275	Uitkering	EUR	1.00	1,394.55	1,405.28	1,418.74
ZB	LU3168153248	Uitkering	EUR	17,588.44	14,922.49	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**1,031,879,570**	**1,031,195,906**	**854,880,626**
C	LU0237839757	Kapitalisatie	EUR	690.92	7,861.33	7,665.92	7,344.34
C	LU0237840094	Uitkering	EUR	6.82	5,191.14	5,190.62	5,198.42
I	LU0237841142	Kapitalisatie	EUR	23,737.63	8,487.96	8,233.69	7,851.88
N	LU0237840680	Kapitalisatie	EUR	17,823.94	147.17	143.88	138.21
R	LU0942153403	Kapitalisatie	EUR	11,509.85	124.05	120.51	115.01
Z	LU0252947006	Kapitalisatie	EUR	33,173.71	9,056.96	8,757.16	8,319.73
Z	LU1410487083	Uitkering	EUR	1.00	1,528.57	1,528.78	1,518.10
ZB	LU3168153750	Kapitalisatie	EUR	34,864.47	14,927.03	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**860,624,332**	**848,812,055**	**647,714,242**
C	LU0093577855	Kapitalisatie	EUR	32,042.72	1,019.55	992.97	966.76
C	LU0093578077	Uitkering	EUR	4,663.95	294.80	292.79	295.31
I	LU0144744124	Kapitalisatie	EUR	59,496.12	1,132.08	1,098.22	1,064.20
VB	LU2878944904	Kapitalisatie	EUR	152,237.16	1,555.08	1,505.83	-
Z	LU0252961767	Kapitalisatie	EUR	1,159.00	940.65	909.57	879.33
ZB	LU3168152943	Kapitalisatie	EUR	34,800.86	14,982.23	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Government

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**1,260,950,029**	**1,116,940,045**	**970,821,915**
C	LU0157930404	Kapitalisatie	EUR	4,282.53	2,189.58	2,177.48	2,150.45
C	LU0157930313	Uitkering	EUR	9,627.73	1,001.60	1,015.38	1,038.27
I	LU0156671926	Kapitalisatie	EUR	214,582.19	2,450.46	2,425.48	2,382.66
N	LU0156671843	Kapitalisatie	EUR	3,736.78	2,045.20	2,036.99	2,014.99
R	LU1269889744	Kapitalisatie	EUR	243,055.86	147.79	146.41	144.06
R2	LU1410487679	Kapitalisatie	EUR	108,547.66	154.27	-	-
R2	LU1410487752	Uitkering	EUR	24,037.62	153.69	-	-

Statistieken

CANDRIAM BONDS Euro Government (Vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
VB	LU2878941553	Uitkering	EUR	146,472.02	1,520.00	1,502.19	-
Z	LU0252949713	Kapitalisatie	EUR	127,090.24	2,551.31	2,518.22	2,468.66
Z	LU1410487836	Uitkering	EUR	-	-	-	1,394.40
ZB	LU3168154485	Kapitalisatie	EUR	7,069.54	14,883.16	-	-

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**2,956,965,241**	**3,220,884,570**	**2,512,460,531**
C	LU0012119607	Kapitalisatie	EUR	133,989.62	1,441.41	1,379.66	1,287.93
C	LU0012119789	Uitkering	EUR	507,441.22	183.93	184.17	182.19
C - USD - Hedged	LU1258428280	Kapitalisatie	USD	5,305.55	261.88	245.45	225.72
C (q)	LU1269890163	Uitkering	EUR	39,707.72	157.44	156.74	151.83
I	LU0144746509	Kapitalisatie	EUR	143,563.68	1,598.05	1,518.08	1,406.74
I	LU1258427985	Uitkering	EUR	60,949.77	1,612.43	1,614.97	1,596.88
I - GBP - Unhedged	LU1184247861	Kapitalisatie	GBP	1.00	2,544.17	2,289.39	2,223.34
I - USD - Hedged	LU1375972509	Kapitalisatie	USD	145.36	2,189.17	2,037.35	1,860.72
I2	LU2739045222	Kapitalisatie	EUR	10,427.00	1,519.05	-	-
I2	LU2026170345	Uitkering	EUR	2,583.00	1,608.40	1,610.84	-
L	LU0574792569	Kapitalisatie	EUR	-	-	1,356.53	1,266.84
N	LU0144751095	Kapitalisatie	EUR	23,935.12	1,286.90	1,235.27	1,156.68
R	LU0942153742	Kapitalisatie	EUR	310,894.42	167.60	159.51	148.08
R - CHF - Hedged	LU1258428017	Kapitalisatie	CHF	30,140.87	180.77	176.10	167.93
R - GBP - Unhedged	LU1184247606	Kapitalisatie	GBP	4.00	257.05	231.82	225.33
R (q)	LU1375972848	Uitkering	EUR	1,466.00	155.13	153.58	147.96
R (q) - GBP - Hedged	LU1375972921	Uitkering	GBP	4,109.79	170.84	166.07	158.06
R2	LU1410488560	Uitkering	EUR	4,488.66	156.58	156.84	155.08
S	LU1432307756	Kapitalisatie	EUR	153,387.43	1,940.29	1,838.41	1,699.14
S - CHF - Hedged	LU2130893154	Kapitalisatie	CHF	169.00	1,788.04	1,734.24	1,646.70
S - GBP - Hedged	LU2130893238	Kapitalisatie	GBP	131.00	2,068.29	1,923.34	1,756.35
S - USD - Hedged	LU2130892933	Kapitalisatie	USD	13,965.74	2,119.01	1,966.11	1,791.01
S (s)	LU1010337324	Uitkering	EUR	220,833.77	1,572.48	1,575.60	1,557.61
S2	LU1633811333	Kapitalisatie	EUR	90,876.97	2,088.53	1,976.22	1,824.06
S4	LU1410488305	Kapitalisatie	EUR	62,435.03	1,875.79	1,776.86	1,641.83
V	LU0891843558	Kapitalisatie	EUR	438,059.73	2,502.40	2,370.08	2,189.70
V	LU2592305275	Uitkering	EUR	71,236.02	1,663.14	1,666.01	1,647.27
V - CHF - Hedged	LU2800013174	Kapitalisatie	CHF	630.23	1,617.48	1,568.97	-
V - USD - Hedged	LU1375972681	Kapitalisatie	USD	321.42	1,736.29	1,612.08	-
Z	LU0252971055	Kapitalisatie	EUR	103,783.52	296.09	279.59	257.53

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**75,841,759**	**170,875,671**	**109,586,929**
C	LU0077500055	Kapitalisatie	EUR	1,788.59	7,481.24	7,578.06	7,507.18
C	LU0108056432	Uitkering	EUR	2,745.30	3,727.15	3,858.84	3,969.25
I	LU0144745956	Kapitalisatie	EUR	1,246.04	8,371.97	8,443.62	8,329.16
Z	LU0252963110	Kapitalisatie	EUR	2.00	176.28	177.30	174.40
ZB	LU3168153321	Kapitalisatie	EUR	2,824.92	14,795.64	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**312,409,604**	**374,914,767**	**567,985,198**
C	LU0157929810	Kapitalisatie	EUR	21,970.19	2,183.35	2,130.73	2,061.40
C	LU0157929737	Uitkering	EUR	7,595.24	1,378.59	1,376.48	1,377.49
I	LU0156671504	Kapitalisatie	EUR	44,157.97	2,330.93	2,268.38	2,188.05
N	LU0156671413	Kapitalisatie	EUR	1,175.71	1,984.82	1,944.61	1,888.87
R	LU1269890593	Kapitalisatie	EUR	301,562.27	158.32	154.23	148.96
S	LU1184248083	Kapitalisatie	EUR	54,894.14	1,636.87	1,591.13	1,533.32
Z	LU0252964431	Kapitalisatie	EUR	4,623.22	2,402.97	2,333.25	2,245.99

Statistieken

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**2,713,885,838**	**2,091,434,533**	**1,657,555,527**
BF	LU2178471418	Kapitalisatie	EUR	111,520.00	1,672.22	1,624.38	1,555.92
BF	LU2178471509	Uitkering	EUR	389,100.00	1,503.25	-	-
C	LU1838941372	Kapitalisatie	EUR	2,167,800.64	162.60	158.87	152.93
C	LU1838941455	Uitkering	EUR	2,118,600.04	154.53	156.55	153.79
C - SEK - Hedged	LU2512025599	Kapitalisatie	SEK	26,306,366.47	165.00	161.64	155.91
C - USD - Hedged	LU3076152316	Kapitalisatie	USD	1.00	151.59	-	-
I	LU2756974783	Kapitalisatie	EUR	11,311.32	1,573.29	1,532.16	-
I2	LU1838941539	Kapitalisatie	EUR	76,695.89	1,653.69	1,610.92	1,546.42
I2	LU2425448037	Uitkering	EUR	1.00	1,544.88	1,503.94	-
PI	LU1838941703	Kapitalisatie	EUR	2.00	1,660.70	1,615.46	1,549.42
R	LU1838941612	Kapitalisatie	EUR	61,430.50	164.96	160.76	154.36
R2	LU2240495791	Uitkering	EUR	82,806.09	156.22	157.97	154.67
V	LU3168154139	Kapitalisatie	EUR	26,416.97	1,506.63	-	-
V2	LU1838941885	Kapitalisatie	EUR	164,560.66	1,660.53	1,615.99	1,550.52
Z	LU1838941968	Kapitalisatie	EUR	225,075.00	1,674.31	1,626.94	1,558.83
ZB	LU3168154212	Kapitalisatie	EUR	273.93	15,062.51	-	-

CANDRIAM BONDS Global Government

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**190,661,026**	**184,182,624**	**212,947,637**
C	LU0157931550	Kapitalisatie	EUR	32,803.33	124.20	133.02	130.48
C	LU0157931394	Uitkering	EUR	44,583.19	30.11	32.98	33.42
C (AH)	LU2629011144	Kapitalisatie	EUR	467,192.44	155.47	153.92	155.29
I	LU0156673039	Kapitalisatie	EUR	407,508.11	137.59	146.75	143.35
I - EUR - Asset Hedged	LU0391256509	Kapitalisatie	EUR	310,881.20	133.15	131.17	131.90
R	LU2043253751	Kapitalisatie	EUR	78.06	128.51	137.12	133.80
Z	LU0252978738	Kapitalisatie	EUR	12,576.97	1,203.48	1,279.81	1,246.39

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**2,043,156,126**	**1,369,099,262**	**678,163,411**
C	LU0170291933	Kapitalisatie	EUR	1,340,710.02	290.06	273.91	259.66
C	LU0170293392	Uitkering	EUR	1,397,271.71	95.53	95.58	97.22
C - USD - Hedged	LU2637814901	Kapitalisatie	USD	272,649.29	180.50	166.98	156.04
C - USD - Hedged	LU2910448088	Uitkering	USD	867.71	163.17	150.97	-
C(q)	LU1269891567	Uitkering	EUR	347,379.92	155.43	154.59	154.36
C(q) - USD - Hedged	LU2947106550	Uitkering	USD	5,631.87	155.32	-	-
I	LU0170293806	Kapitalisatie	EUR	1,033,948.96	305.71	286.59	269.68
I - USD - Hedged	LU1599350359	Kapitalisatie	USD	25,776.23	2,349.36	2,157.09	1,999.09
I2	LU2026170428	Kapitalisatie	EUR	10,669.94	1,606.41	1,507.19	-
I2 - USD - Hedged	LU2800012952	Kapitalisatie	USD	2,319.89	1,746.64	1,605.29	-
N	LU0170293632	Kapitalisatie	EUR	472,536.14	257.48	244.11	232.39
R	LU1269891641	Kapitalisatie	EUR	250,692.84	242.20	227.45	214.46
R(q)	LU1375973069	Uitkering	EUR	4,871.01	160.38	158.64	157.55
R(q) - GBP - Hedged	LU1375973143	Uitkering	GBP	86,183.63	169.37	164.50	161.35
R(q) - GBP - Unhedged	LU1375973226	Uitkering	GBP	1,120.45	161.07	150.83	157.00
R2	LU1410490038	Uitkering	EUR	1,758.56	154.27	154.41	156.94
S	LU1797525737	Kapitalisatie	EUR	17,204.15	1,836.24	1,714.57	1,609.20
S - USD - Hedged	LU2620728431	Kapitalisatie	USD	45,999.60	1,930.96	1,767.58	1,634.61
S - USD - Unhedged	LU1184248240	Kapitalisatie	USD	1.00	2,005.76	1,653.17	1,653.46
S(q)	LU2910448328	Uitkering	EUR	49,452.50	1,535.79	-	-
S(q) - GBP - Hedged	LU2910448161	Uitkering	GBP	2,242.97	1,559.73	1,495.77	-
SH - GBP - Hedged	LU1582239536	Kapitalisatie	GBP	40,469.48	1,711.06	1,570.02	-
V	LU0891839952	Kapitalisatie	EUR	888,295.67	325.64	304.69	286.09
V	LU2404725389	Uitkering	EUR	29,725.00	1,504.56	1,507.73	1,534.03
V - CHF - Hedged	LU2676801082	Kapitalisatie	CHF	7,409.69	1,516.06	-	-
V - USD - Hedged	LU3121831617	Kapitalisatie	USD	14,828.07	1,551.69	-	-
V2	LU1410490384	Kapitalisatie	EUR	70,501.66	1,712.42	1,602.70	1,505.87
V2 - CHF - Unhedged	LU2676801165	Kapitalisatie	CHF	10,361.00	1,503.06	-	-

Statistieken

CANDRIAM BONDS Global High Yield (vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
V2 - USD - Hedged	LU2800013091	Kapitalisatie	USD	19,895.00	1,519.28	-	-
Z	LU0252968697	Kapitalisatie	EUR	117,554.83	340.96	317.68	297.20

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**56,528,770**	**48,740,338**	**62,536,927**
C	LU0165520114	Kapitalisatie	EUR	48,510.44	149.30	144.59	142.57
C	LU0165520973	Uitkering	EUR	32,777.96	114.64	111.65	111.65
I	LU0165522086	Kapitalisatie	EUR	107,413.20	164.39	158.51	155.58
R	LU0942153825	Kapitalisatie	EUR	1.06	115.22	110.87	108.49
R2	LU1410488990	Kapitalisatie	EUR	-	-	160.36	157.40
R2	LU1410489022	Uitkering	EUR	2,723.02	159.17	155.01	154.21
Z	LU0252962658	Kapitalisatie	EUR	1.00	146.14	140.47	137.48
ZB	LU3168153594	Kapitalisatie	EUR	1,839.14	14,918.32	-	-

CANDRIAM BONDS International

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**96,684,652**	**100,357,805**	**98,226,810**
C	LU0012119433	Kapitalisatie	EUR	32,686.46	925.11	906.47	908.52
C	LU0012119516	Uitkering	EUR	22,412.70	186.23	187.07	195.08
I	LU0144746335	Kapitalisatie	EUR	6,624.97	1,027.63	1,001.26	997.87
R	LU1269891724	Kapitalisatie	EUR	615.13	141.50	138.13	137.92
Z	LU0252972020	Kapitalisatie	EUR	51,922.17	1,066.54	1,036.07	1,029.46

CANDRIAM BONDS Total Return

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**EUR**		**236,315,057**	**383,100,977**	**586,111,602**
C	LU0252128276	Kapitalisatie	EUR	254,332.34	142.89	137.94	137.79
C	LU0252129167	Uitkering	EUR	130,085.50	119.41	118.44	123.24
C - USD - Hedged	LU1184248596	Kapitalisatie	USD	338.85	184.30	174.22	171.31
C (q)	LU1269892029	Uitkering	EUR	8,289.34	132.18	131.83	134.68
I	LU0252132039	Kapitalisatie	EUR	45,468.62	1,525.22	1,470.42	1,461.49
I	LU1120698102	Uitkering	EUR	7,482.00	1,297.97	1,292.47	1,337.36
I - GBP - Hedged	LU1184249305	Kapitalisatie	GBP	1.00	1,727.37	1,632.40	1,598.08
I - USD - Hedged	LU1184249644	Kapitalisatie	USD	4,845.60	1,896.10	1,790.51	1,752.11
N	LU0252131148	Kapitalisatie	EUR	4,342.10	130.57	126.45	126.72
R	LU1184248752	Kapitalisatie	EUR	6,672.75	160.33	153.97	152.99
R - GBP - Hedged	LU1184248919	Kapitalisatie	GBP	10.63	159.61	150.37	-
R2	LU1410491861	Uitkering	EUR	3,169.76	143.98	142.81	147.46
S	LU1511858513	Kapitalisatie	EUR	-	-	1,597.38	1,583.56
S	LU1511858430	Uitkering	EUR	301.00	1,428.53	1,417.10	1,464.68
S - GBP - Hedged	LU1582239882	Kapitalisatie	GBP	147.46	1,774.76	1,670.99	1,638.01
V	LU1269892375	Kapitalisatie	EUR	1.00	1,654.44	1,592.68	1,577.01
Z	LU0252136964	Kapitalisatie	EUR	14,626.00	1,710.45	1,634.79	1,616.75
Z - USD - Hedged	LU1546486744	Kapitalisatie	USD	-	-	1,889.51	1,839.61
ZB	LU3168153917	Kapitalisatie	EUR	4,555.19	15,051.16	-	-

CANDRIAM BONDS US Corporate

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
Totaal van de nettoactiva			**USD**		**296,649,029**	**87,112,174**	**-**
C	LU2885262225	Kapitalisatie	USD	28,998.14	157.60	148.30	-
C	LU2885266994	Uitkering	USD	551,918.57	157.58	148.30	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266648	Kapitalisatie	EUR	42,192.57	146.28	156.09	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266481	Uitkering	EUR	1,029,534.14	146.29	156.09	-
I	LU2885266309	Kapitalisatie	USD	1.00	1,587.37	1,481.82	-
R	LU2885264783	Kapitalisatie	USD	10.00	158.14	148.15	-
R2	LU2885264437	Kapitalisatie	USD	10.00	156.77	-	-

Statistieken

CANDRIAM BONDS US Corporate (vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2025	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023
R2	LU2885264270	Uitkering	USD	1,250.00	156.69	-	-
R2 - EUR - Unhedged	LU2885264197	Kapitalisatie	EUR	10.00	152.64	-	-
R2 - EUR - Unhedged	LU2885263629	Uitkering	EUR	10.00	152.66	-	-
V	LU2885263546	Kapitalisatie	USD	1.00	1,588.29	1,481.88	-
Z	LU2885262498	Kapitalisatie	USD	13,050.00	1,591.13	1,482.01	-

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Oostenrijk				
ERSTE GROUP BANK 7.0000 24-49 31/12S	1,800,000	EUR	1,941,737	1.68
			1,941,737	**1.68**
België				
KBC GROUPE 6.0% PERP	2,000,000	EUR	2,059,799	1.78
			2,059,799	**1.78**
Frankrijk				
AXA 5.125% PERP EMTN	1,600,000	EUR	1,601,363	1.38
BNP PAR 6.875% PERP	492,000	USD	420,013	0.36
BNP PAR CARDIF 6.0% PERP	200,000	EUR	201,698	0.17
BPCE ASSURANCES 4.125% 22-10-35	200,000	EUR	200,116	0.17
BPCE ASSURANCES 5.75% PERP	500,000	EUR	503,165	0.44
BPCE SA 2.25 22-32 02/03A	200,000	EUR	198,509	0.17
CRED MU 4.81 24-35 15/05	200,000	EUR	208,864	0.18
SG 3.75% 17-05-35 EMTN	1,000,000	EUR	1,000,561	0.87
SOCIETE GENERALE 4.7500 21-XX XX/XXS	2,000,000	USD	1,694,781	1.47
			6,029,070	**5.21**
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 30-06-37	1,000,000	EUR	1,009,168	0.87
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.25% PERP	1,200,000	EUR	1,191,768	1.03
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625% PERP	600,000	EUR	630,680	0.55
DEUTSCHE BK 6.75% PERP	600,000	EUR	612,954	0.53
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	1,700,000	EUR	1,730,401	1.50
			5,174,971	**4.47**
Ierland				
AIB GROUP 3.75% 02-12-36 EMTN	657,000	EUR	649,742	0.56
BK IRELAND GROUP 6.125% PERP	1,000,000	EUR	1,026,219	0.89
			1,675,961	**1.45**
Italië				
UNICREDIT SPA 5.375 24-34 16/04A	1,300,000	EUR	1,373,941	1.19
			1,373,941	**1.19**
Luxemburg				
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SA RL 4.75% PERP	467,000	EUR	456,550	0.39
			456,550	**0.39**
Nederland				
ACHMEA BV 5.75% PERP	800,000	EUR	776,506	0.67
ING GROEP NV 3.875 21-99 31/12S	2,200,000	USD	1,819,766	1.57
ING GROEP NV 7.0% PERP	1,700,000	USD	1,509,795	1.31
ING GROUP NV FL.R 19-XX 16/11S	600,000	USD	513,754	0.44
			4,619,821	**3.99**
Spanje				
BANCO DE BADELL 6.5% PERP	1,000,000	EUR	1,044,878	0.90
BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	300,000	EUR	300,023	0.26
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 6.0% PERP	1,400,000	EUR	1,447,348	1.25
BBVA 5.625% PERP	1,000,000	EUR	994,387	0.86
BBVA 7.75% PERP	1,900,000	USD	1,735,003	1.50
CAIXABANK 6.25% PERP	1,000,000	EUR	1,052,186	0.91
			6,573,825	**5.68**
Zwitserland				
UBS GROUP AG 3.875% PERP	1,500,000	USD	1,268,406	1.10
			1,268,406	**1.10**
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS 8.375% PERP	800,000	GBP	982,747	0.85
NATWEST GROUP 7.5% PERP	400,000	GBP	474,997	0.41
			1,457,744	**1.26**
Totaal obligaties			**32,631,825**	**28.21**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Obligaties met variabele rente				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	600,000	EUR	625,646	0.54
			625,646	**0.54**
Oostenrijk				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	1,200,000	EUR	1,179,048	1.02
			1,179,048	**1.02**
Denemarken				
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	400,000	USD	340,121	0.29
			340,121	**0.29**
Frankrijk				
AXA FL.R 22-43 10/03A	3,200,000	EUR	3,265,267	2.82
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	1,000,000	USD	908,689	0.79
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	700,000	EUR	695,739	0.60
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	3,500,000	USD	2,958,010	2.56
BPCE FL.R 21-46 13/10A	1,400,000	EUR	1,258,992	1.09
CA 7.25% PERP EMTN	600,000	EUR	643,141	0.56
CNP ASSURANCES 2.5 20-51 30/06A	1,200,000	EUR	1,134,182	0.98
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	2,100,000	EUR	2,240,804	1.94
GROUPE DES ASSURANC FL.R 24-44 30/10A	2,600,000	EUR	2,708,176	2.34
GROUPE DES FL.R 21-42 21/04A	1,300,000	EUR	1,153,114	1.00
SOCIETE GENERALE FL.R 23-XX 14/05S	1,000,000	USD	945,014	0.82
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	2,800,000	USD	2,546,471	2.20
			20,457,599	**17.69**
Duitsland				
ALLIANZ SE FL.R 23-53 25/07A	1,000,000	EUR	1,117,633	0.97
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	500,000	EUR	542,194	0.47
DEUTSCHE BANK A FL.R 21-49 31/12A	1,600,000	EUR	1,596,222	1.38
DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-99 31/12A	1,000,000	EUR	992,200	0.86
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	700,000	EUR	708,264	0.61
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-XX 30/04A	800,000	EUR	878,877	0.76
DEUTSCHE BK FL.R 22-XX 30/04A	400,000	EUR	417,466	0.36
DEUTSCHE BK FRANKFU FL.R 24-XX 30/04A	800,000	EUR	870,478	0.75
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 20-47 16/06A	1,100,000	EUR	1,074,397	0.93
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 22-48 23/06A	1,500,000	EUR	1,459,976	1.26
			9,657,707	**8.35**
Ierland				
AIB GROUP PLC FL.R 24-XX 30/10S	2,200,000	EUR	2,378,439	2.06
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-33 01/03A	700,000	EUR	747,266	0.65
BK IRELAND GROUP 1.375% 11-08-31	500,000	EUR	497,184	0.43
BK IRELAND GROUP FL.R 24-34 10/08A	1,300,000	EUR	1,349,450	1.17
ZURICH FIN IRELAND FL.R 20-50 17/09A	500,000	EUR	466,084	0.40
			5,438,423	**4.70**
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-XX 07/03S	1,000,000	EUR	1,156,325	1.00
			1,156,325	**1.00**
Luxemburg				
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	2,000,000	EUR	2,019,894	1.75
			2,019,894	**1.75**
Nederland				
ASR NEDERLAND NV 6.625% PERP	800,000	EUR	859,301	0.74
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	2,400,000	EUR	2,833,359	2.45
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	2,400,000	EUR	2,385,480	2.06
ELM BV FL.R 16-XX 19/05A	1,000,000	EUR	1,019,290	0.88
ING GROEP NV 4.25% 26-08-35	2,300,000	EUR	2,356,271	2.04
ING GROEP NV 4.875% PERP	600,000	USD	495,861	0.43
ING GROEP NV FL.R 24-34 15/08A	500,000	EUR	514,495	0.44
NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	600,000	EUR	645,505	0.56
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	2,800,000	EUR	3,150,126	2.72
NN GROUP NV FL.R 24-XX 12/03S	600,000	EUR	636,103	0.55

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			14,895,791	**12.88**
Spanje				
BANCO DE BADELL 5.0% PERP	800,000	EUR	809,385	0.70
BANCO DE BADELL FL.R 23-33 16/08A	600,000	EUR	636,998	0.55
BANCO DE BADELL FL.R 24-34 27/06A	1,400,000	EUR	1,472,030	1.27
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.75% PERP	1,000,000	USD	846,398	0.73
BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q	1,800,000	USD	1,547,434	1.34
CAIXABANK 8.25% PERP	800,000	EUR	891,023	0.77
			6,203,268	**5.36**
Zweden				
SWEDBANK AB 4.0% PERP	800,000	USD	642,183	0.56
SWEDBANK AB FL.R 24-XX 17/09S	3,000,000	USD	2,757,487	2.38
			3,399,670	**2.94**
Zwitserland				
UBS GROUP SA FL.R 22-99 31/12S	1,700,000	USD	1,436,098	1.24
			1,436,098	**1.24**
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS 6.125% PERP	800,000	EUR	802,400	0.69
BARCLAYS FL.R 23-XX 15/03Q	2,000,000	USD	1,927,132	1.67
BARCLAYS PLC FL.R 21-XX 15/12Q	3,000,000	USD	2,471,476	2.14
HSBC 6.0% PERP	650,000	USD	558,538	0.48
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	1,000,000	EUR	1,030,612	0.89
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.375% 16-04-34	500,000	EUR	515,380	0.45
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 7.5% PERP	1,000,000	GBP	1,194,213	1.03
NATWEST GROUP 4.5% PERP	600,000	GBP	666,636	0.58
SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	200,000	EUR	187,520	0.16
			9,353,907	**8.09**
Verenigde Staten van Amerika				
BNP PARIBAS REGS SUB FL.R 17-XX 15/11S	1,000,000	USD	837,253	0.72
			837,253	**0.72**
Totaal obligaties met variabele rente			**77,000,750**	**66.58**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**109,632,575**	**94.79**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2,021	EUR	3,299,404	2.85
			3,299,404	**2.85**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**3,299,404**	**2.85**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**3,299,404**	**2.85**
Totaal van de effectenportefeuille			**112,931,979**	**97.64**
Aanschaffingswaarde			112,118,498	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	25.75
Nederland	16.87
Duitsland	12.82
Spanje	11.05
Verenigd Koninkrijk	9.35
Ierland	6.15
Zweden	2.94
Oostenrijk	2.70
Zwitserland	2.34
Italië	2.19
Luxemburg	2.14
België	1.78
Verenigde Staten van Amerika	0.72
Australië	0.54
Denemarken	0.29
	97.64

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	78.34
Verzekeringen	14.37
Beleggingsfondsen	2.85
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.68
Vastgoed	0.39
	97.64

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswa arde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Frankrijk				
ELIS SA 1.625 19-28 03/04A	3,000,000	EUR	2,932,641	1.57
KLEPIERRE (EX-COMPAG 2 20-29 12/05A	3,000,000	EUR	2,917,713	1.56
SPIE 3.75% 28-05-30	3,000,000	EUR	3,031,830	1.62
			8,882,184	**4.75**
Duitsland				
AROUNDTOWN 3.5% 13-05-30 EMTN	4,000,000	EUR	3,956,851	2.12
			3,956,851	**2.12**
Italië				
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	3,500,000	EUR	3,462,914	1.85
PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN	3,000,000	EUR	3,069,676	1.64
			6,532,590	**3.49**
Spanje				
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	4,000,000	EUR	4,069,547	2.18
			4,069,547	**2.18**
Verenigd Koninkrijk				
STELLANTIS NV 3.5% 19-09-30	4,000,000	EUR	3,992,658	2.13
			3,992,658	**2.13**
Verenigde Staten van Amerika				
LIVE NATION INC 3.75 21-28 15/01S	1,800,000	USD	1,510,561	0.81
			1,510,561	**0.81**
Totaal obligaties			**28,944,391**	**15.47**
Converteerbare obligaties				
België				
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	5,100,000	EUR	5,067,841	2.71
			5,067,841	**2.71**
Frankrijk				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	20,000	EUR	1,146,088	0.61
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	118,000	EUR	7,036,003	3.76
VINCI 0.7% 18-02-30 CV	4,000,000	EUR	4,173,191	2.23
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	4,000,000	EUR	4,001,063	2.14
			16,356,345	**8.74**
Duitsland				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG ZCP 10-09-32	3,000,000	EUR	3,147,715	1.68
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	7,400,000	EUR	6,918,819	3.70
VONOVIA SE 0.875% 20-05-32 CV	5,000,000	EUR	4,846,519	2.59
VONOVIA SE ZCP 20-05-30 CV	2,000,000	EUR	1,936,721	1.04
ZALANDO SE CV 0.625 20-27 06/08A	3,300,000	EUR	3,196,223	1.71
			20,045,997	**10.72**
Italië				
DAVIDE CAMPARI-MI CV 2.375 24-29 17/01S	2,500,000	EUR	2,437,111	1.30
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	3,400,000	EUR	3,315,731	1.77
			5,752,842	**3.08**
Nederland				
EURONEXT NV 1.5% 30-05-32 CV	1,500,000	EUR	1,488,181	0.80
FERROVIAL SE 0.75% 20-05-31 CV	1,600,000	EUR	1,622,132	0.87
QIAGEN NV 2.5% 10-09-31 CV	1,800,000	USD	1,595,926	0.85
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	8,400,000	USD	6,965,667	3.72
			11,671,906	**6.24**
Volksrepubliek China				
MEITUAN ZCP 27-04-28 CV	7,700,000	USD	6,533,448	3.49
PING AN INSURANC GR COMPAN OF CHIN ZCP 11-06-30	26,000,000	HKD	3,596,107	1.92
			10,129,555	**5.42**
Spanje				
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	7,600,000	EUR	6,860,561	3.67
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.5% 27-03-30 CV	2,000,000	EUR	2,234,537	1.19

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			9,095,098	**4.86**
Verenigde Staten van Amerika				
AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	3,800,000	USD	3,206,095	1.71
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	4,300,000	USD	3,686,097	1.97
AKAMAI TECHNOLOGIES 1.125% 15-02-29	2,500,000	USD	2,107,096	1.13
AMERICAN WATER CAPITAL 3.625% 15-06-26	6,000,000	USD	5,091,617	2.72
BENTLEY SYSTEMS INC 0.375 21-27 01/07S	4,000,000	USD	3,206,509	1.71
CITIGROUP GLOBAL CV 0.00 23-26 26/02U	17,000,000	HKD	1,845,591	0.99
CITIGROUP GLOBAL MKTS 1.0% 09-04-29 CV	4,600,000	EUR	4,606,936	2.46
DIGITAL REALTY TRUST LP 1.875% 15-11-29	3,500,000	USD	3,031,312	1.62
DROPBOX INC CV 0 21-26 01/03U1	3,800,000	USD	3,212,217	1.72
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	2,000,000	USD	1,767,885	0.95
GLOBAL PAYMENTS 1.5% 01-03-31	5,000,000	USD	3,828,320	2.05
JP MORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY LLC 0.5% 27-03-3	2,400,000	EUR	2,557,324	1.37
LIVE NATION 2.875% 15-10-31 CV	2,000,000	USD	1,678,059	0.90
MICROCHIP TECHNOLOGY 0.75% 01-06-30	3,000,000	USD	2,503,900	1.34
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.0% 01-03-27	800,000	USD	846,595	0.45
ON SEMICONDUCTOR CV 0.50 23-29 01/03S	3,000,000	USD	2,425,241	1.30
REXFORD INDUSTRIA CV 4.125 24-29 15/03S	2,857,000	USD	2,432,493	1.30
REXFORD INDUSTRIAL REALTY LP 4.375% 15-03-27	4,500,000	USD	3,828,328	2.05
			51,861,615	**27.73**
(Britse) Maagdeneilanden				
ANLLIAN CAPITAL 2 ZCP 05-12-29	5,000,000	EUR	5,002,881	2.67
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	18,000,000	HKD	1,995,663	1.07
			6,998,544	**3.74**
Totaal converteerbare obligaties			**136,979,743**	**73.23**
Obligaties met variabele rente				
Frankrijk				
SCHNEIDER ELECTRIC SE FL.R 24-31 28/06S	2,500,000	EUR	2,653,992	1.42
			2,653,992	**1.42**
Totaal obligaties met variabele rente			**2,653,992**	**1.42**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**168,578,126**	**90.12**
Andere overdraagbare effecten				
Obligaties				
Zuid-Korea				
LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	5,500,000	USD	4,495,721	2.40
			4,495,721	**2.40**
Totaal obligaties			**4,495,721**	**2.40**
Totaal andere overdraagbare effecten			**4,495,721**	**2.40**
Totaal van de effectenportefeuille			**173,073,847**	**92.53**
Aanschaffingswaarde			176,159,886	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Verenigde Staten van Amerika	28.53
Frankrijk	14.91
Duitsland	12.83
Spanje	7.04
Italië	6.57
Nederland	6.24
Volksrepubliek China	5.42
(Britse) Maagdeneilanden	3.74
België	2.71
Zuid-Korea	2.40
Verenigd Koninkrijk	2.13
	92.53

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	28.85
Vastgoed	15.41
Internet en internetdiensten	14.46
Elektronica en halfgeleiders	5.02
Communicatie	3.67
Nutsbedrijven	3.17
Automobielindustrie	3.08
Kleinhandel en warenhuizen	2.67
Transport	2.55
Chemie	2.40
Hotels en restaurants	2.32
Verzekeringen	1.92
Diverse dienstverleningen	1.71
Textiel en kledij	1.71
Elektrische engineering	1.42
Tabak en alcohol	1.30
Biotechnologie	0.85
	92.53

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
België				
EUROPEAN UNION BILL ZCP 06-03-26	30,000,000	EUR	29,832,195	4.19
EUROPEAN UNION BILL ZCP 10-04-26	40,000,000	EUR	39,623,688	5.56
			69,455,883	**9.75**
Canada				
TELUS 6.375% 09-06-56	29,000,000	USD	24,749,452	3.47
			24,749,452	**3.47**
Tsjechië				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	6,605,000	EUR	6,852,535	0.96
			6,852,535	**0.96**
Frankrijk				
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 09-04-26	25,000,000	EUR	24,847,136	3.49
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 11-02-26	30,000,000	EUR	29,726,576	4.17
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 11-03-26	25,000,000	EUR	24,851,334	3.49
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 14-01-26	40,000,000	EUR	39,800,042	5.59
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 20-05-26	20,000,000	EUR	19,843,836	2.79
FRENCH REPUBLIC ZCP 04-03-26	20,000,000	EUR	19,902,167	2.79
VERALLIA SASU 3.875% 04-11-32	3,000,000	EUR	2,924,494	0.41
VERALLIA SASU 4.375% 14-11-33	11,500,000	EUR	11,418,532	1.60
			173,314,117	**24.33**
Duitsland				
GERMAN TREASURY BILL ZCP 18-03-26	25,000,000	EUR	24,891,892	3.49
IHO VERWALTUNGS 7.0% 15-11-31	3,000,000	EUR	3,248,505	0.46
TK ELEVATOR MIDCO GM 4.375 20-27 15/07S	16,168,000	EUR	16,267,648	2.28
			44,408,045	**6.23**
Italië				
OPTICS BID 7.875% 31-07-28	5,000,000	EUR	5,477,008	0.77
			5,477,008	**0.77**
Luxemburg				
AEGIS LUX 1A SARL 5.625% 29-10-31	27,000,000	EUR	27,403,185	3.85
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	4,836,702	EUR	4,839,975	0.68
			32,243,160	**4.53**
Nederland				
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	7,000,000	EUR	7,159,860	1.00
UPC BROADBAND FINCO BV 4.625% 15-05-32	12,500,000	EUR	12,650,372	1.78
			19,810,232	**2.78**
Polen				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	6,234,000	EUR	6,173,122	0.87
			6,173,122	**0.87**
Spanje				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	16,805,000	EUR	17,677,882	2.48
GRIFOLS 7.5% 01-05-30	6,000,000	EUR	6,308,472	0.89
			23,986,354	**3.37**
Verenigd Koninkrijk				
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	19,600,000	EUR	20,556,132	2.89
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	18,250,000	GBP	18,622,078	2.61
			39,178,210	**5.50**
Verenigde Staten van Amerika				
CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	10,000,000	USD	8,507,858	1.19
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	2,000,000	EUR	2,001,087	0.28
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S	8,550,000	USD	7,324,443	1.03
GRAPHIC PACKAGING INTL 3.5% 01-03-29	5,500,000	USD	4,484,956	0.63
PHILLIPS 66 COMPANY 5.875% 15-03-56	5,000,000	USD	4,209,466	0.59
SHIFT4 PAYMENTS LLC SHIFT4 PAYMENTS F 5.5% 15-05-3	10,880,000	EUR	11,161,951	1.57
			37,689,761	**5.29**
Totaal obligaties			**483,337,879**	**67.84**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Converteerbare obligaties				
Spanje				
CELLNEX TELECOM CV 2.125 23-30 11/08A	12,000,000	EUR	12,704,338	1.78
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	21,100,000	EUR	19,047,083	2.67
			31,751,421	**4.46**
Totaal converteerbare obligaties			**31,751,421**	**4.46**
Obligaties met variabele rente				
Duitsland				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	17,515,000	EUR	18,567,749	2.61
			18,567,749	**2.61**
Nederland				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	25,500,000	EUR	25,571,318	3.59
			25,571,318	**3.59**
Totaal obligaties met variabele rente			**44,139,067**	**6.20**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**559,228,367**	**78.49**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	41,541	EUR	67,818,939	9.52
			67,818,939	**9.52**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**67,818,939**	**9.52**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**67,818,939**	**9.52**
Totaal van de effectenportefeuille			**627,047,306**	**88.01**
Aanschaffingswaarde			625,109,321	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	33.84
België	9.75
Duitsland	8.84
Spanje	7.82
Nederland	6.37
Verenigd Koninkrijk	5.50
Verenigde Staten van Amerika	5.29
Luxemburg	4.53
Canada	3.47
Tsjechië	0.96
Polen	0.87
Italië	0.77
	88.01

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	25.81
Banken, financiële instellingen	17.75
Communicatie	11.72
Supranationale instellingen	9.75
Beleggingsfondsen	9.52
Internet en internetdiensten	5.04
Verpakkingsindustrie	3.10
Diverse dienstverleningen	2.61
Lucht- en ruimtevaart	0.96
Biotechnologie	0.89
Aardolie	0.59
Farmaceutica	0.28
	88.01

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
België				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	19,000,000	EUR	19,370,885	3.49
			19,370,885	**3.49**
Canada				
TELUS 6.375% 09-06-56	13,100,000	USD	11,172,663	2.01
TELUS 6.625% 15-10-55	8,336,000	USD	7,242,891	1.30
			18,415,554	**3.32**
Caymaneilanden				
UPCB FINANCE VII LTD 3.625 17-29 15/06S	4,751,690	EUR	4,728,668	0.85
			4,728,668	**0.85**
Tsjechië				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	12,000,000	EUR	12,437,723	2.24
			12,437,723	**2.24**
Frankrijk				
AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	10,000,000	EUR	9,977,860	1.80
BANIJAY ENTERTAINMEN 8.125 23-29 01/05S	4,176,000	USD	3,694,294	0.67
BANIJAY ENTERTAINMENT 7.00 23-29 01/05S	7,000,000	EUR	7,260,939	1.31
ELO 5.875% 17-04-28 EMTN	1,600,000	EUR	1,655,045	0.30
PICARD GROUPE 6.375 24-29 01/07S	3,300,000	EUR	3,441,479	0.62
REXEL SA 5.25 23-30 15/09S	2,500,000	EUR	2,596,875	0.47
			28,626,492	**5.16**
Duitsland				
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 7.0% 21-02-30	15,000,000	EUR	15,582,149	2.81
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	5,700,000	EUR	5,566,720	1.00
TK ELEVATOR MIDCO GM 4.375 20-27 15/07S	13,900,000	EUR	13,948,832	2.51
			35,097,701	**6.32**
Ierland				
FLUTTER TREASURY DAC 4.0% 04-06-31	8,944,000	EUR	8,927,550	1.61
			8,927,550	**1.61**
Italië				
INFRASTRUTTURE WIREL 1.625 20-28 21/10A	6,292,000	EUR	6,069,787	1.09
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.625% 13-10-32	3,370,000	EUR	3,322,854	0.60
			9,392,641	**1.69**
Luxemburg				
ESSENDI S.A. 5.375% 15-05-30	3,900,000	EUR	4,006,000	0.72
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	3,202,128	EUR	3,201,236	0.58
TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	8,300,000	EUR	8,300,394	1.50
			15,507,630	**2.79**
Nederland				
ABERTIS FINANCE BV 2.625 21-49 31/12A	8,200,000	EUR	8,111,988	1.46
Q PARK HOLDING BV 2.0 20-27 01/03S	13,000,000	EUR	12,907,705	2.33
			21,019,693	**3.79**
Polen				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	4,200,000	EUR	4,151,141	0.75
			4,151,141	**0.75**
Portugal				
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	2,600,000	EUR	2,699,240	0.49
			2,699,240	**0.49**
Spanje				
GRIFOLS 7.5% 01-05-30	14,800,000	EUR	15,560,898	2.80
			15,560,898	**2.80**
Zweden				
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	10,666,667	EUR	11,202,090	2.02
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	4,050,000	EUR	4,157,411	0.75
			15,359,501	**2.77**
Verenigd Koninkrijk				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	15,250,000	EUR	16,013,997	2.88

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
BP CAP MK 3.25% PERP	9,072,000	EUR	9,076,649	1.63
CARNIVAL 4.125% 15-07-31	2,700,000	EUR	2,733,750	0.49
NOMAD FOODS BONDCO 2.50 21-28 24/06S	9,000,000	EUR	8,797,012	1.58
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	3,000,000	EUR	3,139,588	0.57
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29	10,000,000	EUR	10,508,598	1.89
			50,269,594	**9.05**
Verenigde Staten van Amerika				
AVANTOR FUNDING 4.625% 15-07-28	10,000,000	USD	8,468,360	1.53
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	11,000,000	EUR	10,981,994	1.98
CARNIVAL CORPORATION 5.75 24-30 15/01A	6,500,000	EUR	6,971,622	1.26
CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	15,120,000	USD	12,856,414	2.32
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S	10,000,000	USD	8,542,120	1.54
FRONTIER COMMUNICATION 5.00 20-28 01/05S	4,814,000	USD	4,105,989	0.74
GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S	9,200,000	EUR	8,892,058	1.60
IQVIA INC 2.25 19-28 15/01S	10,500,000	EUR	10,318,337	1.86
IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	9,000,000	EUR	8,930,944	1.61
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.996% 15-05-56	5,500,000	EUR	5,485,413	0.99
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	4,321,000	EUR	4,224,579	0.76
VIRGIN MEDIA 5.50 19-29 15/05S	4,700,000	USD	3,942,472	0.71
			93,720,302	**16.88**
Totaal obligaties			**355,285,213**	**64.00**
Obligaties met variabele rente				
Canada				
ROGERS COMMUNICATIONS 5.25% 15-03-82	14,674,000	USD	12,488,904	2.25
			12,488,904	**2.25**
Frankrijk				
EDF FL.R 20-XX 15/03A	11,000,000	EUR	10,952,150	1.97
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	19,500,000	EUR	18,742,004	3.38
			29,694,154	**5.35**
Duitsland				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	10,700,000	EUR	11,308,242	2.04
			11,308,242	**2.04**
Italië				
DUOMO BID E3R+3.25% 15-01-32	7,840,000	EUR	7,908,379	1.42
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	8,000,000	EUR	8,249,296	1.49
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	7,800,000	EUR	7,741,637	1.39
SAMMONTANA ITALIA E3R+3.75% 15-10-31	4,799,000	EUR	4,845,128	0.87
SNAM 4.5% PERP	6,100,000	EUR	6,258,460	1.13
			35,002,900	**6.30**
Luxemburg				
LIONPOLARIS LUX 4 E3R+3.625% 01-07-29	11,000,000	EUR	11,138,864	2.01
			11,138,864	**2.01**
Mexico				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	9,750,000	USD	8,289,739	1.49
			8,289,739	**1.49**
Nederland				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	9,400,000	EUR	9,426,290	1.70
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	11,000,000	EUR	10,850,122	1.95
			20,276,412	**3.65**
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	12,900,000	EUR	13,564,682	2.44
			13,564,682	**2.44**
Zweden				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	2,820,000	EUR	2,847,514	0.51
			2,847,514	**0.51**
Totaal obligaties met variabele rente			**144,611,411**	**26.05**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**499,896,624**	**90.04**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	23,750	EUR	38,773,299	6.98
			38,773,299	**6.98**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**38,773,299**	**6.98**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**38,773,299**	**6.98**
Totaal van de effectenportefeuille			**538,669,923**	**97.03**
Aanschaffingswaarde			539,998,243	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	17.49
Verenigde Staten van Amerika	16.88
Verenigd Koninkrijk	9.05
Duitsland	8.36
Italië	8.00
Nederland	7.44
Canada	5.57
Luxemburg	4.80
België	3.49
Zweden	3.28
Portugal	2.93
Spanje	2.80
Tsjechië	2.24
Ierland	1.61
Mexico	1.49
Caymaneilanden	0.85
Polen	0.75
	97.03

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	38.75
Communicatie	11.82
Nutsbedrijven	11.66
Beleggingsfondsen	6.98
Internet en internetdiensten	6.84
Gezondheidszorg	3.47
Verpakkingsindustrie	3.11
Biotechnologie	2.80
Lucht- en ruimtevaart	2.24
Grafische kunst en uitgeverijen	1.97
Kleinhandel en warenhuizen	1.80
Hotels en restaurants	1.75
Bouwmaterialen	1.49
Diverse kapitaalgoederen	1.00
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.87
Elektrische engineering	0.47
	97.03

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Brazilië				
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	75,000	BRL	12,026,418	3.37
BRAZIL 4.625 17-28 13/01S	3,000,000	USD	3,007,967	0.84
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-35	70,000	BRL	10,472,678	2.94
			25,507,063	**7.16**
Colombia				
COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	20,000,000,000	COP	5,365,971	1.51
COLOMBIA 6.25 20-36 09/07A	25,000,000,000	COP	4,224,939	1.19
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	45,000,000,000	COP	8,509,108	2.39
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 15-03-29	3,000,000	USD	2,942,966	0.83
COLOMBIA TES 7.75% 18-09-30	10,000,000,000	COP	2,174,771	0.61
			23,217,755	**6.51**
Tsjechië				
CZECH REPUBLIC 0.95 15-30 15/05A	70,000,000	CZK	2,998,323	0.84
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-37	70,000,000	CZK	2,579,627	0.72
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.5% 30-05-35	150,000,000	CZK	6,741,090	1.89
			12,319,040	**3.46**
Dominicaanse Republiek				
DOMINICAN REPUBLIC 5.522-29 22/02S	1,500,000	USD	1,522,260	0.43
			1,522,260	**0.43**
Egypte				
EGYPTE GOVERNEMENT BONDS 25.318% 13-08-27	280,000,000	EGP	6,004,436	1.68
			6,004,436	**1.68**
Hongarije				
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	750,000,000	HUF	1,995,529	0.56
HUNGARY 6.125 23-28 22/05S	5,000,000	USD	5,188,343	1.46
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.25% 20-04-33	1,500,000,000	HUF	3,453,843	0.97
HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.0% 24-10-35	3,000,000,000	HUF	9,309,966	2.61
			19,947,681	**5.60**
Indonesië				
INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	50,000,000,000	IDR	3,167,699	0.89
INDONESIA 7.5 16-32 15/08A	70,000,000,000	IDR	4,549,042	1.28
INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	50,000,000,000	IDR	3,374,744	0.95
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	240,000,000,000	IDR	16,530,649	4.64
INDONESIA TREASURY BOND 6.5% 15-02-31	50,000,000,000	IDR	3,107,377	0.87
			30,729,511	**8.62**
Maleisië				
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.457% 31-03-53	15,000,000	MYR	3,982,619	1.12
			3,982,619	**1.12**
Mexico				
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	1,500,000	MXN	7,764,022	2.18
MEXICAN BONOS 7.75 11-31 29/05S	300,000	MXN	1,609,451	0.45
MEXICO 3.375 16-31 23/02A	1,100,000	MXN	5,676,736	1.59
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	250,000	MXN	1,189,780	0.33
MEXICO 7.75 13-34 23/11S	2,000,000	MXN	10,332,263	2.90
MEXICO 8.00 17-47 07/11S	300,000	MXN	1,437,413	0.40
MEXICO 8.50 09-38 18/11S	1,350,000	MXN	7,045,635	1.98
			35,055,300	**9.84**
Nigeria				
NIGERIA OMO BILL ZCP 07-04-26	1,000,000,000	NGN	615,324	0.17
NIGERIA OMO BILL ZCP 10-02-26	8,993,000,000	NGN	5,438,383	1.53
			6,053,707	**1.70**
Peru				
PERU 5.4 19-34 12/08S	15,000,000	PEN	4,451,484	1.25
PERU 6.90 07-37 12/08S	10,000,000	PEN	3,112,861	0.87
PERU GOVERNMENT BOND 6.85% 12-08-35	15,000,000	PEN	4,810,047	1.35
			12,374,392	**3.47**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Filipijnen				
PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 6.75% 15-09-32	300,000,000	PHP	5,337,971	1.50
			5,337,971	**1.50**
Polen				
REPUBLIC OF POLAND GOV 1.75 21-32 25/04A	70,000,000	PLN	16,486,334	4.63
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 25-10-30	20,000,000	PLN	4,804,811	1.35
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 4.75% 25-07-29	10,000,000	PLN	2,830,267	0.79
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND ZCP 25-01-28	15,000,000	PLN	3,863,696	1.08
			27,985,108	**7.85**
Roemenië				
ROMANIA 5.875 24-29 30/01S	10,000,000	USD	10,325,372	2.90
ROMANIA 6.7 22-32 25/02A	15,000,000	RON	3,447,246	0.97
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.75% 11-10-34	15,000,000	RON	3,014,057	0.85
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.85% 25-07-29	35,000,000	RON	7,616,950	2.14
			24,403,625	**6.85**
Zuid-Afrika				
SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	160,000,000	ZAR	7,685,248	2.16
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	190,000,000	ZAR	11,064,167	3.10
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	160,000,000	ZAR	10,076,967	2.83
SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	50,000,000	ZAR	3,029,251	0.85
			31,855,633	**8.94**
Turkije				
TURKEY 31.08 23-28 08/11S	25,000,000	TRY	576,846	0.16
TURKEY GOVERNMENT B 37.0 24-26 18/02S	35,000,000	TRY	813,919	0.23
TURKEY GOVERNMENT BOND 30.0% 12-09-29	350,000,000	TRY	7,945,652	2.23
TURKEY GOVERNMENT BOND 36.0% 12-08-26	50,000,000	TRY	1,170,618	0.33
			10,507,035	**2.95**
Verenigd Koninkrijk				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 6.75% 13-01	1,000,000,000	INR	11,125,928	3.12
			11,125,928	**3.12**
Verenigde Staten van Amerika				
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	5,000,000	USD	5,135,687	1.44
INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK IADB 7.35% 06-10-30	750,000,000	INR	8,532,590	2.39
INTL BK FOR RECONS 5.35 22-29 09/02A	79,000,000,000	IDR	4,748,617	1.33
MERRILL LYNCH INTL I 7.0 23-33 17/04A	1,350,000,000	INR	15,164,224	4.25
			33,581,118	**9.42**
Uruguay				
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	250,000,000	UYU	7,201,188	2.02
			7,201,188	**2.02**
Totaal obligaties			**328,711,370**	**92.23**
Obligaties met variabele rente				
Chili				
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.0% 01-01-	3,500,000,000	CLP	4,112,358	1.15
			4,112,358	**1.15**
Totaal obligaties met variabele rente			**4,112,358**	**1.15**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**332,823,728**	**93.38**
Andere overdraagbare effecten				
Obligaties				
Rusland				
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S*	180,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S*	210,000,000	RUB	0	0.00
			0	**0.00**
Totaal obligaties			**0**	**0.00**

* Zie toelichting 2

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Totaal andere overdraagbare effecten		**0**	**0.00**
Totaal van de effectenportefeuille		**332,823,728**	**93.38**
Aanschaffingswaarde		331,874,373	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Mexico	9.84
Verenigde Staten van Amerika	9.42
Zuid-Afrika	8.94
Indonesië	8.62
Polen	7.85
Brazilië	7.16
Roemenië	6.85
Colombia	6.51
Hongarije	5.60
Peru	3.47
Tsjechië	3.46
Verenigd Koninkrijk	3.12
Turkije	2.95
Uruguay	2.02
Nigeria	1.70
Egypte	1.68
Filipijnen	1.50
Chili	1.15
Maleisië	1.12
Dominicaanse Republiek	0.43
Rusland	0.00
	93.38

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	79.13
Supranationale instellingen	6.85
Banken, financiële instellingen	5.71
Overig	1.70
	93.38

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Albanië				
ALBANIA GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-02-35	1,576,000	EUR	1,878,760	0.50
			1,878,760	**0.50**
Angola				
ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	2,750,000	USD	2,688,494	0.72
ANGOLA 9.375 18-48 08/05S	3,500,000	USD	3,089,556	0.83
			5,778,050	**1.55**
Argentinië				
ARGENTINA 0.125 20-35 09/07S	1,818,182	USD	1,356,187	0.36
			1,356,187	**0.36**
Azerbeidzjan				
AZERBAIDJAN 3.50 17-32 01/09S	2,650,000	USD	2,487,349	0.67
			2,487,349	**0.67**
Bahrein				
BAHRAIN GOVERNMENT I 7.5 24-36 12/02S	1,000,000	USD	1,081,294	0.29
KINGDOM OF BAHR 6.2500 21-51 25/01S	1,000,000	USD	903,099	0.24
			1,984,393	**0.53**
Benin				
BENIN 7.96 24-38 13/02S	500,000	USD	519,787	0.14
			519,787	**0.14**
Brazilië				
BRAZIL 12.25 00-30 06/03S	1,000,000	USD	1,296,681	0.35
BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	304,000	USD	221,413	0.06
BRAZIL 6.0000 23-33 20/10S	1,500,000	USD	1,519,164	0.41
BRAZIL 6.1250 24-34 15/03S	2,000,000	USD	2,024,401	0.54
BRAZIL 7.1250 24-54 13/05S	234,000	USD	232,258	0.06
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 15-03-35	4,000,000	USD	4,125,569	1.11
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.25% 12-01-56	3,500,000	USD	3,473,680	0.93
BRAZILIAN GOVT INT 6.125 24-32 22/01S	2,500,000	USD	2,581,731	0.69
			15,474,897	**4.16**
Chili				
CHILE 3.25 21-71 21/09S	6,000,000	USD	3,729,332	1.00
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 5.65% 13-01-37	5,000,000	USD	5,292,432	1.42
			9,021,764	**2.42**
Colombia				
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	3,000,000	USD	2,658,725	0.71
COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	2,350,000	USD	2,453,304	0.66
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	526,000	USD	561,036	0.15
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 25-04-30	6,000,000	USD	6,347,354	1.70
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 07-11-36	3,500,000	USD	3,653,895	0.98
ECOPETROL SA 8.3750 24-36 19/01S	1,500,000	USD	1,544,686	0.41
			17,219,000	**4.63**
Costa Rica				
COSTA RICA GOVE 7.3000 23-54 13/11S	1,240,000	USD	1,395,328	0.37
			1,395,328	**0.37**
Tsjechië				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	3,000,000	EUR	3,655,394	0.98
ENERGOPRO AS 8.0% 27-05-30	2,287,000	EUR	2,836,286	0.76
			6,491,680	**1.74**
Dominicaanse Republiek				
DOMINICAN REPUBLIC 4.5 20-30 30/01S	2,000,000	USD	1,956,667	0.53
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	4,000,000	USD	3,858,032	1.04
DOMINICAN REPUBLIC 7.05 23-31 03/02A	1,176,000	USD	1,264,728	0.34
DOMINICAN REPUBLIC I 6.6 24-36 01/06S	5,000,000	USD	5,275,236	1.42
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.95% 15-03-37	4,000,000	USD	4,299,143	1.15
			16,653,806	**4.47**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Ecuador				
ECUADOR 5 20-30 31/01S	1,000,000	USD	988,098	0.27
			988,098	**0.27**
Egypte				
EGYPT 7.30 21-33 30/09S	2,000,000	USD	2,061,098	0.55
EGYPT 7.5 21-60 16/02S	3,000,000	USD	2,627,113	0.71
EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	2,000,000	USD	2,001,179	0.54
EGYPT 8.875 20-50 29/05S	2,250,000	USD	2,286,440	0.61
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 7.5% 31-01-27	5,000,000	USD	5,141,294	1.38
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 7.625% 29-05-32	2,000,000	USD	2,126,551	0.57
			16,243,675	**4.36**
El Salvador				
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	2,488,000	USD	2,586,919	0.69
EL SALVADOR 8.25 02-32 10/04S	700,000	USD	755,046	0.20
			3,341,965	**0.90**
Georgië				
GEORGIAN RAILWAY JSC 4 21-28 17/06S	1,039,000	USD	981,695	0.26
			981,695	**0.26**
Ghana				
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-29	1,452,000	USD	1,430,350	0.38
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-35	6,000,000	USD	5,496,983	1.48
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-01-30	304,448	USD	269,834	0.07
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-07-26	96,000	USD	94,474	0.03
			7,291,641	**1.96**
Hongarije				
HUNGARY 2.125 21-31 22/09S	6,000,000	USD	5,172,666	1.39
HUNGARY 5.5 22-34 16/06S	2,500,000	USD	2,538,825	0.68
HUNGARY 5.50 24-36 26/03S	7,500,000	USD	7,494,414	2.01
HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	1,200,000	USD	1,404,420	0.38
			16,610,325	**4.46**
Ivoorkust				
IVORY COAST 8.25 24-37 30/01S	2,000,000	USD	2,178,422	0.59
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 8.075% 01-04-36	1,000,000	USD	1,079,759	0.29
			3,258,181	**0.88**
Kenia				
KENYA 8.25 18-48 28/02S	3,000,000	USD	2,835,851	0.76
KENYA GOVERNMENT INTL BOND 9.5% 05-03-36	3,000,000	USD	3,192,169	0.86
			6,028,020	**1.62**
Libanon				
LEBANON GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 03-11-28	5,000,000	USD	1,172,857	0.32
			1,172,857	**0.32**
Luxemburg				
BAHRAIN 7.50 17-47 20/09S	1,000,000	USD	1,028,821	0.28
RAIZEN FUELS FINANCE 6.25% 08-07-32	2,083,000	USD	1,756,021	0.47
RAIZEN FUELS FINANCE 6.95% 05-03-54	1,500,000	USD	1,139,133	0.31
			3,923,975	**1.05**
Mexico				
MEXICO 3.75 21-71 19/04S	6,000,000	USD	3,541,419	0.95
MEXICO 4.875 22-33 19/05S	1,300,000	USD	1,250,069	0.34
MEXICO 5.75 10-99 12/10S	3,000,000	USD	2,521,944	0.68
MEXICO GOVERNMENT IN 3.50 22-34 12/02S	6,000,000	USD	5,194,508	1.40
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 5.125% 19-03-38	1,071,000	EUR	1,251,490	0.34
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.35% 09-02-35	4,000,000	USD	4,194,043	1.13
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.875% 13-05-37	5,000,000	USD	5,344,241	1.44
			23,297,714	**6.26**
Montenegro				
MONTENEGRO 7.25 24-31 12/03S	2,500,000	USD	2,667,971	0.72
MONTENEGRO GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 01-04-32	1,500,000	EUR	1,780,530	0.48
			4,448,501	**1.19**
Nigeria				
NIGERIA 8.25 21-51 28/09S	3,000,000	USD	2,949,633	0.79

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7.143% 23-02-30	6,300,000	USD	6,516,471	1.75
			9,466,104	**2.54**
Oman				
OMAN 6.00 19-29 01/08S	3,000,000	USD	3,148,298	0.85
OMAN 6.75 18-48 17/01S	2,700,000	USD	2,977,089	0.80
OMAN 7.00 21-51 25/01S	3,500,000	USD	3,986,670	1.07
OMAN GOV INTERN 6.2500 21-31 25/01S	2,000,000	USD	2,143,090	0.58
			12,255,147	**3.29**
Pakistan				
PAKISTAN 8.875 21-51 08/04S	2,750,000	USD	2,709,925	0.73
			2,709,925	**0.73**
Panama				
PANAMA 9.375 99-29 01/04S	5,000,000	USD	5,697,789	1.53
PANAMA GOVERNMENT INT 6.875 23-36 31/01S	5,000,000	USD	5,443,981	1.46
PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 7.5% 01-03-31	2,000,000	USD	2,220,934	0.60
			13,362,704	**3.59**
Papoea-Nieuw-Guinea				
PAPUA NEW GUINEA 18-28 04/10S	1,942,000	USD	2,018,310	0.54
			2,018,310	**0.54**
Peru				
PERU 1.862 20-32 01/12S	4,000,000	USD	3,314,426	0.89
PERU 3.23 20-99 28/07S	3,000,000	USD	1,646,780	0.44
PERU 3.60 21-72 15/01S	3,000,000	USD	1,912,577	0.51
PERU 6.55 07-37 14/03S	4,500,000	USD	4,985,181	1.34
			11,858,964	**3.19**
Polen				
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 6.25% 09-07-54	4,000,000	USD	4,139,693	1.11
POLAND 5.1250 24-34 18/09S	4,000,000	USD	4,097,687	1.10
			8,237,380	**2.21**
Roemenië				
ROMANIA 5.2500 24-32 30/05A	1,000,000	EUR	1,201,458	0.32
ROMANIA 6.375 24-34 30/01S	2,000,000	USD	2,081,761	0.56
ROMANIA 7.125 23-33 17/01S	2,000,000	USD	2,177,902	0.59
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.375% 22-03-31	1,500,000	EUR	1,835,065	0.49
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.875% 11-07-32	1,000,000	EUR	1,225,757	0.33
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.5% 07-10-45	1,517,000	EUR	1,773,978	0.48
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 16-05-36	1,500,000	USD	1,565,005	0.42
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 17-02-28	1,000,000	USD	1,042,811	0.28
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 11-07-39	1,500,000	EUR	1,837,782	0.49
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.5% 10-02-37	5,000,000	USD	5,534,203	1.49
			20,275,722	**5.45**
Saoedi-Arabië				
SAUDI ARABIA 3.45 21-61 02/02S	2,083,000	USD	1,328,130	0.36
SAUDI INTL BOND 2.25% 02-02-33	5,000,000	USD	4,308,829	1.16
SAUDI INTL BOND 4.5% 26-10-46	5,000,000	USD	4,275,876	1.15
			9,912,835	**2.66**
Senegal				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	2,500,000	EUR	1,598,237	0.43
SENEGAL 6.75 18-48 13/03S	2,242,000	USD	1,201,897	0.32
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 10-06-31	1,000,000	USD	594,782	0.16
			3,394,916	**0.91**
Zuid-Afrika				
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.875% 22-06-30	3,500,000	USD	3,623,148	0.97
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.1% 19-11-36	5,500,000	USD	5,899,709	1.58
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.95% 19-11-54	3,500,000	USD	3,770,762	1.01
			13,293,619	**3.57**
Sri Lanka				
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.1% 15-01-30	538,668	USD	512,253	0.14
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.35% 15-03-33	1,056,588	USD	910,681	0.24
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-02-38	990,704	USD	903,892	0.24

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-05-36	495,144	USD	450,341	0.12
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-06-35	713,440	USD	542,620	0.15
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 4.0% 15-04-28	504,226	USD	483,836	0.13
			3,803,623	**1.02**
Suriname				
SURINAME GOVERNMENT INTL BOND 7.7% 06-11-30	2,000,000	USD	2,070,218	0.56
SURINAME GOVERNMENT INTL BOND 8.5% 06-11-35	300,000	USD	324,883	0.09
			2,395,101	**0.64**
Turkije				
TURKEY 5.75 17-47 11/05S	4,500,000	USD	3,694,290	0.99
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 16-04-43	8,000,000	USD	6,164,186	1.66
			9,858,476	**2.65**
Oekraïne				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-34	1,665,687	USD	1,018,947	0.27
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35	2,376,338	USD	1,427,978	0.38
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-36	3,995,005	USD	2,361,172	0.63
			4,808,097	**1.29**
Verenigde Arabische Emiraten				
UNITED ARAB EMIRATES 4.0 20-50 28/07S	4,000,000	USD	2,688,611	0.72
			2,688,611	**0.72**
Verenigde Staten van Amerika				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	747,826	USD	637,779	0.17
COSTA RICA 5.625 13-43 30/04S	2,500,000	USD	2,407,372	0.65
			3,045,151	**0.82**
Venezuela				
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14-24 16/05S	16,500,000	USD	3,892,268	1.05
			3,892,268	**1.05**
Totaal obligaties			**305,124,601**	**81.96**
Obligaties met variabele rente				
Argentinië				
ARGENTINA 0.125 20-46 09/07S	3,340,909	USD	2,388,722	0.64
ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	17,500,000	USD	12,130,288	3.26
			14,519,010	**3.90**
Ecuador				
ECUADOR FL.R 0.5 20-35 31/07S	750,000	USD	660,580	0.18
ECUADOR FL.R 0.50 20-40 31/07S	8,000,000	USD	6,265,570	1.68
			6,926,150	**1.86**
Totaal obligaties met variabele rente			**21,445,160**	**5.76**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**326,569,761**	**87.72**
Andere overdraagbare effecten				
Obligaties				
Argentinië				
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A*	720,000	EUR	0	0.00
			0	**0.00**
Libanon				
LEBANON GOVERNMENT INTL BOND 7.0% 23-03-32 DEFAULT	1,500,000	USD	352,279	0.09
			352,279	**0.09**
Totaal obligaties			**352,279**	**0.09**
Totaal andere overdraagbare effecten			**352,279**	**0.09**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	13,144	USD	23,396,953	6.28
			23,396,953	**6.28**

* Zie toelichting 2

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen		**23,396,953**	**6.28**
Totaal instellingen voor collectieve belegging		**23,396,953**	**6.28**
Totaal van de effectenportefeuille		**350,318,993**	**94.10**
Aanschaffingswaarde		329,906,389	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Luxemburg	7.34
Mexico	6.26
Roemenië	5.45
Colombia	4.63
Dominicaanse Republiek	4.47
Hongarije	4.46
Egypte	4.36
Argentinië	4.26
Brazilië	4.16
Panama	3.59
Zuid-Afrika	3.57
Oman	3.29
Peru	3.19
Saoedi-Arabië	2.66
Turkije	2.65
Nigeria	2.54
Chili	2.42
Polen	2.21
Ecuador	2.13
Ghana	1.96
Tsjechië	1.74
Kenia	1.62
Angola	1.55
Oekraïne	1.29
Montenegro	1.19
Venezuela	1.05
Sri Lanka	1.02
Senegal	0.91
El Salvador	0.90
Ivoorkust	0.88
Verenigde Staten van Amerika	0.82
Pakistan	0.73
Verenigde Arabische Emiraten	0.72
Azerbeidzjan	0.67
Suriname	0.64
Papoea-Nieuw-Guinea	0.54
Bahrein	0.53
Albanië	0.50
Libanon	0.41
Costa Rica	0.37
Georgië	0.26
Benin	0.14
	94.10

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	80.96
Beleggingsfondsen	6.28
Banken, financiële instellingen	1.73
Aardolie	1.46
Overig	1.11
Lucht- en ruimtevaart	0.98
Nutsbedrijven	0.76
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.54
Transport	0.26
	94.10

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Argentinië				
TELECOM ARGENTINA 9.25% 28-05-33	490,000	USD	512,815	0.83
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA TGS 7.75% 20-11-3	500,000	USD	495,314	0.80
			1,008,129	**1.64**
Australië				
KLABIN AUSTRIA 5.75% 03-04-29	700,000	USD	710,693	1.15
NICKEL INDUSTRIES 9.0% 30-09-30	500,000	USD	519,583	0.84
			1,230,276	**2.00**
België				
MOBILIARE LATAM SA MOBILIARE LATAM 6.75% 10-11-32	1,000,000	USD	995,256	1.62
			995,256	**1.62**
Bermuda				
INVESTMENT ENERGY RE 6.25 21-29 26/04S	800,000	USD	803,215	1.30
OOREDOO INTL FINANCE 4.625% 10-10-34	400,000	USD	400,893	0.65
			1,204,108	**1.96**
Brazilië				
AEGEA FINANCE SA RL 9.0 23-31 20/01S	500,000	USD	527,317	0.86
VM 6.6% 08-04-37	500,000	USD	515,829	0.84
			1,043,146	**1.69**
Canada				
ARIS MINING 8.0% 31-10-29	700,000	USD	733,250	1.19
			733,250	**1.19**
Caymaneilanden				
AL RAJHI SUKUK 5.651% 16-03-36	1,000,000	USD	1,010,069	1.64
ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	1,050,000	USD	714,707	1.16
ARABIAN CENTRES SUKUK IV 8.875% 04-12-30	700,000	USD	699,719	1.14
DP WORLD CRESCENT 5.5% 13-09-33	500,000	USD	516,122	0.84
ENERGUATE TRUST 2 0 6.35% 15-09-35	500,000	USD	500,009	0.81
MAF GLOBAL SECURITIES 5.7477% PERP	500,000	USD	496,305	0.81
QNB FINANCE 3.0% 30-09-30 EMTN	700,000	EUR	816,417	1.33
			4,753,348	**7.72**
Chili				
CENCOSUD SA 5.95 24-31 28/05S	750,000	USD	786,182	1.28
			786,182	**1.28**
Colombia				
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	1,100,000	USD	1,004,084	1.63
			1,004,084	**1.63**
Tsjechië				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	600,000	EUR	731,079	1.19
ENERGOPRO AS 8.0% 27-05-30	748,000	EUR	927,653	1.51
			1,658,732	**2.69**
Guatemala				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	1,100,000	USD	1,058,965	1.72
			1,058,965	**1.72**
India				
NETWORK I2I 3.975% PERP	500,000	USD	498,297	0.81
			498,297	**0.81**
Indonesië				
PT Bank Mandiri Persero Tbk 4.9% 24-03-28	500,000	USD	506,082	0.82
STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	1,000,000	USD	970,875	1.58
			1,476,957	**2.40**
Ierland				
ARAGVI FINANCE INTL DAC 11.125% 20-11-29	400,000	USD	399,847	0.65
			399,847	**0.65**
Jersey				
GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	349,595	USD	317,198	0.52
			317,198	**0.52**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Koeweit				
KUWAIT FINANCE 5.0110 24-29 17/01S	706,000	USD	718,122	1.17
			718,122	**1.17**
Luxemburg				
CSN RESOURCES SA 4.625 21-31 10/06S	500,000	USD	384,834	0.63
EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	1,000,000	USD	845,773	1.37
FS LUXEMBOURG SARL 8.875% 12-02-31	500,000	USD	521,748	0.85
GREENSAIF PIPELINES BIDCO SA RL 5.852% 23-02-36	500,000	USD	523,709	0.85
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	750,000	USD	820,484	1.33
PUMA INTL FINANCING 7.75 24-29 25/04S	400,000	USD	413,595	0.67
RAIZEN FUELS FINANCE 6.25% 08-07-32	917,000	USD	773,054	1.26
RAIZEN FUELS FINANCE 6.45 24-34 05/03S	500,000	USD	411,469	0.67
RUMO LUXEMBOURG 4.2000 21-32 18/01S	500,000	USD	460,134	0.75
			5,154,800	**8.37**
Maleisië				
CIMB BANK BHD 2.1250 22-27 20/07S	500,000	USD	486,229	0.79
			486,229	**0.79**
Mexico				
AEROPUERTOS DOMINICANOS 7.0% 30-06-34	500,000	USD	526,104	0.85
AMERICA MOVIL 4.375 19-49 22/04S	250,000	USD	209,941	0.34
AMERICA MOVIL 6.375% 01-03-35	1,000,000	USD	1,100,926	1.79
BBVA BANCOMER SA INSTITUCION DE BANCA MU 8.45% 29-	500,000	USD	553,220	0.90
CEMEX SAB DE CV 7.2% PERP	500,000	USD	522,460	0.85
FRESNILLO 4.25% 02-10-50	700,000	USD	559,371	0.91
INDUSTRIAS PENOLES SA 4.15 19-29 12/09S	500,000	USD	490,933	0.80
NEMAK SAB DE CV 3.625 21-31 28/06S	1,000,000	USD	868,942	1.41
			4,831,897	**7.85**
Nederland				
ARCOS DORADOS BV 6.375% 29-01-32	1,000,000	USD	1,061,084	1.72
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	1,000,000	USD	697,916	1.13
TEVA PHARMA FIN 4.10 16-46 01/10S	1,300,000	USD	984,808	1.60
VIVO ENERGY INVEST 5.125 20-27 24/09S	500,000	USD	498,883	0.81
			3,242,691	**5.27**
Nigeria				
AFRICA FINANCE CORP 2.875 21-28 28/04S	700,000	USD	671,642	1.09
			671,642	**1.09**
Panama				
CABLE ONDA SA 4.5 19-30 30/01S	1,000,000	USD	955,007	1.55
			955,007	**1.55**
Volksrepubliek China				
PROSUS NV 4.343% 15-07-35 EMTN	700,000	EUR	826,354	1.34
			826,354	**1.34**
Peru				
CORP FINANCIERA DE DESARROLLO COFIDE 5.5% 06-05-30	1,000,000	USD	1,030,370	1.67
			1,030,370	**1.67**
Filipijnen				
GLOBE TELECOM INC 3.0 20-35 23/07S	1,000,000	USD	847,031	1.38
			847,031	**1.38**
Qatar				
NAKILAT INC REG S 6.067 06-33 31/12S	552,840	USD	588,068	0.96
			588,068	**0.96**
Singapore				
JOLLIBEE WORLDWIDE PTE 5.332% 02-04-30	1,000,000	USD	1,031,986	1.68
			1,031,986	**1.68**
Zuid-Korea				
SK HYNIX 6.375 23-28 17/01S	500,000	USD	521,807	0.85
SK HYNIX INC 5.5000 24-29 16/01S	273,000	USD	282,327	0.46
SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S	500,000	USD	551,471	0.90
			1,355,605	**2.20**
Thailand				
GC TREASURY CENTER COMPANY 7.125% PERP	700,000	USD	715,383	1.16

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
			715,383	**1.16**
Turkije				
AYDEM YENILENEBILIR ENERJI AS 9.875% 30-09-30	1,000,000	USD	985,978	1.60
MERSIN ULUSLARA 8.2500 23-28 15/11S	750,000	USD	783,409	1.27
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	556,000	USD	580,997	0.94
TURK TELEKOMUNIKASYO 7.375 24-29 20/05S	700,000	USD	729,950	1.19
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS 7.65% 24-01-32	1,000,000	USD	1,062,338	1.73
			4,142,672	**6.73**
Verenigde Arabische Emiraten				
1ST ABU DHABI FIX TO FLOAT 20-XX XX/XXS	500,000	USD	498,306	0.81
MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY 4.875% 25-07-29	687,000	USD	700,716	1.14
			1,199,022	**1.95**
Verenigd Koninkrijk				
ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	750,000	USD	805,750	1.31
ENDEAVOUR MINING 7.0% 28-05-30	500,000	USD	517,107	0.84
IHS 7.875% 29-05-30	750,000	USD	773,800	1.26
			2,096,657	**3.41**
Verenigde Staten van Amerika				
ALPEK SAB DE CV 4.25 19-29 18/09S	500,000	USD	467,449	0.76
BIMBO BAKERIES U 5.375% 09-01-36	400,000	USD	407,289	0.66
TELECOM TRINIDAD 8.875 19-29 18/10S	750,000	USD	764,788	1.24
			1,639,526	**2.66**
Oezbekistan				
NAVOIYURAN STATE ENTERPRISE 6.7% 02-07-30	1,000,000	USD	1,010,763	1.64
			1,010,763	**1.64**
(Britse) Maagdeneilanden				
GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	500,000	USD	525,768	0.85
			525,768	**0.85**
Totaal obligaties			**51,237,368**	**83.23**
Obligaties met variabele rente				
Caymaneilanden				
DIB TIER 1 SUKUK FL.R 21-XX 19/10S	500,000	USD	487,971	0.79
NCB TIER 1 SUKUK 3.5% PERP	1,000,000	USD	984,684	1.60
			1,472,655	**2.39**
Hongkong				
BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	500,000	USD	454,667	0.74
			454,667	**0.74**
Mexico				
BBVA BANCOMER FL.R 18-33 18/01S	600,000	USD	589,264	0.96
			589,264	**0.96**
Verenigde Arabische Emiraten				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	1,200,000	USD	1,248,256	2.03
NBK TIER 1 FINANCING FL.R 21-XX 24/08S	1,500,000	USD	1,475,764	2.40
			2,724,020	**4.42**
Verenigd Koninkrijk				
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 19-30 21/05S	750,000	USD	747,390	1.21
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 21-32 29/06S	700,000	USD	633,125	1.03
			1,380,515	**2.24**
Totaal obligaties met variabele rente			**6,621,121**	**10.76**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**57,858,489**	**93.99**
Totaal van de effectenportefeuille			**57,858,489**	**93.99**
Aanschaffingswaarde			55,987,199	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Caymaneilanden	10.11
Mexico	8.81
Luxemburg	8.37
Turkije	6.73
Verenigde Arabische Emiraten	6.37
Verenigd Koninkrijk	5.65
Nederland	5.27
Tsjechië	2.69
Verenigde Staten van Amerika	2.66
Indonesië	2.40
Zuid-Korea	2.20
Australië	2.00
Bermuda	1.96
Guatemala	1.72
Brazilië	1.69
Singapore	1.68
Peru	1.67
Argentinië	1.64
Oezbekistan	1.64
Colombia	1.63
België	1.62
Panama	1.55
Filipijnen	1.38
Volksrepubliek China	1.34
Chili	1.28
Canada	1.19
Koeweit	1.17
Thailand	1.16
Nigeria	1.09
Qatar	0.96
(Britse) Maagdeneilanden	0.85
India	0.81
Maleisië	0.79
Hongkong	0.74
Ierland	0.65
Jersey	0.52
	93.99

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	40.76
Communicatie	13.74
Nutsbedrijven	5.06
Internet en internetdiensten	3.64
Edelmetalen en edelstenen	3.28
Transport	3.07
Niet-ijzerhoudende metalen	3.06
Supranationale instellingen	2.71
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	2.53
Elektronica en halfgeleiders	2.20
Overig	1.67
Farmaceutica	1.60
Elektrische engineering	1.58
Automobielindustrie	1.41
Kleinhandel en warenhuizen	1.28
Lucht- en ruimtevaart	1.19
Papier en hout	1.15
Aardolie	0.96
Bouwmaterialen	0.85
Niet-classificeerbare instellingen	0.84
Chemie	0.76
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.66
	93.99

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
MACQUARIE GROUP LTD 0.35 20-28 03/12A	1,000,000	EUR	951,948	0.27
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	918,000	EUR	845,335	0.24
TREASURY CORP VICTORIA 3.625% 29-09-40	557,000	EUR	546,498	0.16
			2,343,781	**0.67**
Oostenrijk				
AUSTRIA 0.00 20-40 20/10U	1,450,000	EUR	867,611	0.25
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	1,000,000	EUR	895,421	0.25
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	2,750,000	EUR	1,950,326	0.55
ERSTE GROUP BANK 3.125 24-33 12/12A	1,400,000	EUR	1,404,539	0.40
			5,117,897	**1.45**
België				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	986,000	EUR	979,394	0.28
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.5% 17-02-31	1,000,000	EUR	993,284	0.28
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	1,500,000	EUR	1,507,477	0.43
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	1,500,000	EUR	1,541,867	0.44
BELGIUM 3 23-33 22/06A	1,700,000	EUR	1,692,409	0.48
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.00 16-36 13/10A	1,000,000	EUR	770,074	0.22
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	644,000	EUR	474,584	0.13
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	3,400,000	EUR	2,836,727	0.80
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	3,500,000	EUR	3,554,226	1.01
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	6,000,000	EUR	5,801,768	1.65
ING BELGIUM 2.75% 25-08-32	800,000	EUR	787,744	0.22
PROXIMUS 4.75% PERP	700,000	EUR	711,102	0.20
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 3.707% 13-11-33	1,000,000	EUR	990,452	0.28
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,400,000	EUR	1,426,245	0.40
			24,067,353	**6.83**
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	1,000,000	EUR	1,094,196	0.31
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 07-05-34	3,000,000	EUR	3,019,364	0.86
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 07-05-38	1,500,000	EUR	1,520,807	0.43
			5,634,367	**1.60**
Canada				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.375% 05-03-33	500,000	EUR	498,672	0.14
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	500,000	EUR	510,242	0.14
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	1,000,000	EUR	507,217	0.14
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	991,000	EUR	1,013,739	0.29
NATL BANK OF CANADA 3.75 24-29 02/05A	500,000	EUR	513,782	0.15
QUEBEC MONTREAL 3.25% 22-05-35	1,021,000	EUR	1,009,698	0.29
			4,053,350	**1.15**
Chili				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	1,545,000	EUR	1,572,122	0.45
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	1,001,341	EUR	1,005,020	0.29
			2,577,142	**0.73**
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	750,000	EUR	681,985	0.19
CARLSBERG BREWERIES AS 3.25% 28-02-32	904,000	EUR	899,767	0.26
NYKREDIT 3.5% 12-01-33 EMTN	1,000,000	EUR	987,730	0.28
			2,569,482	**0.73**
Finland				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	2,800,000	EUR	2,412,871	0.68
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	321,000	EUR	327,163	0.09
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	1,000,000	EUR	988,366	0.28
OP CORPORATE BANK 2.875% 18-06-30	1,309,000	EUR	1,300,504	0.37
			5,028,904	**1.43**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Frankrijk				
AGENCE FRANCAISE DE 3.00 24-34 17/01A	2,100,000	EUR	2,020,576	0.57
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	1,500,000	EUR	1,373,524	0.39
AIR LIQ FIN 2.625% 05-11-29	900,000	EUR	894,447	0.25
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	1,000,000	EUR	981,397	0.28
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	700,000	EUR	708,354	0.20
AXA 3.375 24-34 31/05A	556,000	EUR	555,843	0.16
AXA 3.625 23-33 10/01A	823,000	EUR	839,923	0.24
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	500,000	EUR	520,402	0.15
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	1,100,000	EUR	1,092,277	0.31
BFCM 1.75 19-29 15/03A	500,000	EUR	480,652	0.14
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	800,000	EUR	808,811	0.23
BNP PARIBAS SA 3.625 22-29 01/09A	1,000,000	EUR	1,018,606	0.29
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	500,000	EUR	495,376	0.14
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	1,000,000	EUR	874,612	0.25
CA 3.25% 25-08-32 EMTN	1,500,000	EUR	1,481,505	0.42
CA 3.75 24-34 22/01A	500,000	EUR	504,304	0.14
CA 4.0 23-33 18/01A	800,000	EUR	826,283	0.23
CAPGEMINI 3.125% 25-09-31	1,500,000	EUR	1,482,114	0.42
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	1,000,000	EUR	1,000,098	0.28
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	1,500,000	EUR	1,521,555	0.43
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	1,200,000	EUR	1,204,098	0.34
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.309% 25-10-34	2,000,000	EUR	1,956,141	0.56
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	500,000	EUR	458,770	0.13
DANONE 3.47 23-31 22/05A	1,000,000	EUR	1,017,880	0.29
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	1,000,000	EUR	1,029,879	0.29
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	1,000,000	EUR	1,023,375	0.29
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	1,000,000	EUR	1,004,997	0.29
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	1,700,000	EUR	911,304	0.26
FRANCE 1.375 17-29 14/03A	1,500,000	EUR	1,442,401	0.41
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	2,100,000	EUR	1,418,202	0.40
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	1,000,000	EUR	880,218	0.25
FRANCE GOVERNMENT BO 3.25 24-55 25/05A	900,000	EUR	724,338	0.21
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	700,000	EUR	690,348	0.20
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	500,000	EUR	508,117	0.14
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	1,000,000	EUR	992,499	0.28
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	1,000,000	EUR	867,969	0.25
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	500,000	EUR	499,569	0.14
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	1,000,000	EUR	862,348	0.24
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1,000,000	EUR	974,653	0.28
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	700,000	EUR	709,135	0.20
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	600,000	EUR	548,248	0.16
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	600,000	EUR	607,938	0.17
PUBLICIS GROUPE 2.875% 12-06-29	600,000	EUR	598,744	0.17
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	1,000,000	EUR	1,005,788	0.29
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	1,500,000	EUR	1,502,417	0.43
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,200,000	EUR	1,219,252	0.35
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02-09-29	2,900,000	EUR	2,890,421	0.82
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.75% 04-07-30	1,200,000	EUR	1,191,628	0.34
SG 3.75% 15-07-31	800,000	EUR	810,430	0.23
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	700,000	EUR	614,629	0.17
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	700,000	EUR	718,544	0.20
SODEXO 1 20-29 27/04A	1,000,000	EUR	946,155	0.27
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	700,000	EUR	702,001	0.20
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.25 20-28 15/04A	1,000,000	EUR	971,477	0.28
			52,984,572	**15.03**
Duitsland				
ADIDAS AG 0.0000 20-28 05/10U	500,000	EUR	466,822	0.13
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	1,300,000	EUR	1,285,284	0.36

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	500,000	EUR	488,873	0.14
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	500,000	EUR	500,800	0.14
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.625% 14-01-32	500,000	EUR	505,428	0.14
CONTINENTAL 2.875% 22-11-28	622,000	EUR	622,117	0.18
DEUTSCHE BANK AG 1.375 21-32 17/02A	1,000,000	EUR	901,569	0.26
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	1,000,000	EUR	1,016,521	0.29
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	1,000,000	EUR	870,485	0.25
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	200,000	EUR	199,570	0.06
GERMANY 5.625 98-28 04/01A	2,000,000	EUR	2,136,522	0.61
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	1,500,000	EUR	1,489,306	0.42
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	500,000	EUR	428,727	0.12
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	1,000,000	EUR	974,548	0.28
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-11-32	5,000,000	EUR	4,956,100	1.41
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-35	1,000,000	EUR	978,820	0.28
VOLKSWAGEN BANK 3.125% 02-10-29	1,100,000	EUR	1,097,235	0.31
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	500,000	EUR	539,748	0.15
			19,458,475	**5.52**
Hongarije				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	745,000	EUR	765,060	0.22
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	1,000,000	EUR	992,507	0.28
			1,757,567	**0.50**
Ierland				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	932,532	0.26
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	1,102,000	EUR	1,074,774	0.30
IRELAND 1.30 18-33 15/05A	1,500,000	EUR	1,348,814	0.38
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	800,000	EUR	800,660	0.23
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	1,034,000	EUR	947,523	0.27
			5,104,303	**1.45**
Italië				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	600,000	EUR	574,908	0.16
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	1,000,000	EUR	952,004	0.27
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	5,000,000	EUR	3,287,607	0.93
ENEL 4.25% PERP	857,000	EUR	869,329	0.25
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	1,500,000	EUR	1,442,008	0.41
ITALY 0.90 20-31 01/04S	2,200,000	EUR	1,993,689	0.57
ITALY 0.95 20-30 01/08S	500,000	EUR	462,158	0.13
ITALY 1.80 20-41 01/03S	1,000,000	EUR	758,494	0.22
ITALY 2.00 18-28 01/02S	500,000	EUR	497,536	0.14
ITALY 2.25 16-36 01/09S	4,000,000	EUR	3,543,583	1.01
ITALY 2.8 18-28 01/12S	2,900,000	EUR	2,933,378	0.83
ITALY 4 22-35 30/04S	7,000,000	EUR	7,351,514	2.09
ITALY 4.2 23-34 01/03S	7,150,000	EUR	7,614,268	2.16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-12-31	1,500,000	EUR	1,338,921	0.38
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34	2,000,000	EUR	2,076,841	0.59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.65% 01-10-55	1,450,000	EUR	1,510,336	0.43
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	500,000	EUR	442,622	0.13
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	561,000	EUR	515,799	0.15
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	362,000	EUR	307,486	0.09
UNICREDIT 5.625% PERP EMTN	600,000	EUR	605,701	0.17
			39,078,182	**11.09**
Japan				
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	1,500,000	EUR	1,501,635	0.43
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	500,000	EUR	497,538	0.14
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-2	820,000	EUR	828,787	0.24
			2,827,960	**0.80**
Luxemburg				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	1,000,000	EUR	877,962	0.25
BANQUE EUROPEENNE D IN 2.75 24-34 16/01A	1,500,000	EUR	1,477,844	0.42
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	947,000	EUR	965,277	0.27

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	1,408,000	EUR	1,345,079	0.38
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	500,000	EUR	438,920	0.12
EURO UNIO BILL 0.00 20-30 04/10U	500,000	EUR	444,340	0.13
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	1,000,000	EUR	885,871	0.25
EUROP FIN STABILITY 3 13-34 04/09A	1,000,000	EUR	990,519	0.28
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 1.8% 10-07-48	1,000,000	EUR	696,104	0.20
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.625% 23-10-34	1,000,000	EUR	968,501	0.27
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	1,000,000	EUR	892,835	0.25
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 2.875% 26-08-28	800,000	EUR	797,699	0.23
			10,780,951	**3.06**
Mexico				
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	1,074,000	EUR	1,097,163	0.31
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 19-09-29	2,167,000	EUR	2,162,028	0.61
			3,259,191	**0.92**
Nederland				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	1,000,000	EUR	1,012,807	0.29
ABN AMRO BANK 3 22-32 01/06A	1,300,000	EUR	1,268,780	0.36
ACHMEA BANK NV 2.5% 25-06-30	700,000	EUR	692,947	0.20
AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	787,000	EUR	795,993	0.23
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	1,254,000	EUR	1,173,428	0.33
BMW FIN 2.625% 20-05-28 EMTN	1,047,000	EUR	1,047,856	0.30
BMW INTERNATIONAL INVE 3.5 24-32 17/11A	1,149,000	EUR	1,154,807	0.33
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	800,000	EUR	685,522	0.19
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	500,000	EUR	441,249	0.13
COOPERATIEVE RABOBANK 0.625 21-33 25/02A	1,000,000	EUR	827,638	0.23
DEUTSCHE BAHN FIN 1.50 17-32 08/12A	531,000	EUR	481,584	0.14
DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33	1,000,000	EUR	995,039	0.28
EDP FINANCE BV 3.875 22-30 11/03A	600,000	EUR	619,061	0.18
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	710,000	EUR	722,602	0.21
ENEL FINANCE INTL NV 3.0% 24-02-31	1,654,000	EUR	1,641,412	0.47
ENEXIS HOLDING NV 3.25% 09-04-33	1,076,000	EUR	1,070,191	0.30
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	1,500,000	EUR	1,276,604	0.36
ING GROEP NV 2.875% 10-11-30	1,100,000	EUR	1,090,924	0.31
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	1,000,000	EUR	974,545	0.28
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	1,500,000	EUR	1,527,397	0.43
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	500,000	EUR	452,898	0.13
MAGNUM ICC FINANCE BV 2.75% 26-02-29	917,000	EUR	912,763	0.26
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	1,000,000	EUR	1,002,987	0.28
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	577,000	EUR	520,952	0.15
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	3,000,000	EUR	1,209,061	0.34
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,100,000	EUR	757,744	0.21
NETHERLANDS GOVERNME 2.5 24-34 15/07A	2,200,000	EUR	2,136,562	0.61
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	250,000	EUR	244,433	0.07
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	1,000,000	EUR	1,010,527	0.29
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.875% 19-05-37	736,000	EUR	745,696	0.21
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	840,000	EUR	834,721	0.24
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,018,000	EUR	1,046,957	0.30
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	966,000	EUR	969,537	0.28
SANDOZ FINANCE BV 3.25% 12-09-29	718,000	EUR	725,512	0.21
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.625% 27-05-29	1,000,000	EUR	1,001,372	0.28
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	1,272,000	EUR	1,253,664	0.36
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	1,000,000	EUR	1,021,221	0.29
VOLKSWAGEN INTL FIN 0.875 20-28 22/09A	1,300,000	EUR	1,233,355	0.35
WOLTERS KLUWER NV 3.25 24-29 18/03A	997,000	EUR	1,011,518	0.29
			37,591,866	**10.67**
Polen				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	744,000	EUR	698,346	0.20
			698,346	**0.20**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	600,000	EUR	616,715	0.17
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	1,600,000	EUR	1,504,347	0.43
			2,121,062	**0.60**
Slovakije				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	3,800,000	EUR	3,719,816	1.06
			3,719,816	**1.06**
Slovenië				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	3,950,000	EUR	3,901,984	1.11
			3,901,984	**1.11**
Spanje				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	600,000	EUR	543,193	0.15
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,400,000	EUR	1,424,342	0.40
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	900,000	EUR	900,503	0.26
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	900,000	EUR	922,984	0.26
BBVA 3.125% 15-07-30 EMTN	700,000	EUR	700,154	0.20
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	1,000,000	EUR	1,000,832	0.28
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	700,000	EUR	668,921	0.19
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,500,000	EUR	1,527,476	0.43
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	700,000	EUR	704,963	0.20
IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	1,500,000	EUR	1,524,905	0.43
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	500,000	EUR	501,294	0.14
SPAIN 1 21-42 30/07A	2,900,000	EUR	1,921,620	0.55
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	2,500,000	EUR	2,444,585	0.69
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	3,150,000	EUR	2,712,077	0.77
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	1,000,000	EUR	1,008,361	0.29
SPAIN 3.9 23-39 30/07A	2,000,000	EUR	2,060,228	0.58
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	3,600,000	EUR	3,861,318	1.10
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	2,100,000	EUR	2,471,207	0.70
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	5,300,000	EUR	5,263,202	1.49
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	2,000,000	EUR	1,961,741	0.56
TELEFONICA EMISIONES 3.698 24-32 24/01A	600,000	EUR	610,355	0.17
			34,734,261	**9.86**
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,127,000	EUR	1,176,476	0.33
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	600,000	EUR	605,610	0.17
			1,782,086	**0.51**
Zwitserland				
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	2,700,000	EUR	2,712,438	0.77
			2,712,438	**0.77**
Verenigde Arabische Emiraten				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	569,000	EUR	536,943	0.15
			536,943	**0.15**
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	750,000	EUR	794,794	0.23
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	1,000,000	EUR	996,016	0.28
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	1,000,000	EUR	1,004,119	0.28
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,180,000	EUR	1,208,753	0.34
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-2	1,456,000	EUR	1,454,535	0.41
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	3,012,000	EUR	3,033,963	0.86
			8,492,180	**2.41**
Verenigde Staten van Amerika				
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	500,000	EUR	476,433	0.14
ALPHABET 2.5% 06-05-29	901,000	EUR	897,172	0.25
ALPHABET 3.125% 06-11-34	1,278,000	EUR	1,248,537	0.35
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	955,000	EUR	836,200	0.24
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	1,000,000	EUR	980,438	0.28
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	600,000	EUR	540,574	0.15
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,336,000	EUR	1,289,333	0.37
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	1,537,000	EUR	1,074,756	0.30

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
General Motors Financial Co Inc 3.1% 04-08-29	848,000	EUR	849,264	0.24
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	1,000,000	EUR	1,021,778	0.29
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,000,000	EUR	1,005,722	0.29
JOHNSON AND JOHNSON 3.05% 26-02-33	727,000	EUR	724,563	0.21
LGATE 3.25% 10-11-35	1,161,000	EUR	1,134,146	0.32
MANPOWER 3.75% 13-12-30	2,215,000	EUR	2,202,616	0.62
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	800,000	EUR	830,944	0.24
MEDTRONIC 2.95% 15-10-30	1,200,000	EUR	1,198,127	0.34
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.25% 31-03-30	1,000,000	EUR	1,006,818	0.29
MONDELEZ INTERNATION 0.25 21-28 17/03A	1,402,000	EUR	1,332,391	0.38
MORGAN STANLEY 0.497 21-31 08/02A	1,000,000	EUR	897,767	0.25
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	1,395,000	EUR	1,400,087	0.40
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	1,000,000	EUR	995,059	0.28
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	1,000,000	EUR	955,792	0.27
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	633,000	EUR	643,899	0.18
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	1,000,000	EUR	1,021,277	0.29
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	926,080	0.26
VI 2.25% 15-05-28	1,400,000	EUR	1,389,897	0.39
			26,879,670	**7.63**
Totaal obligaties			**309,814,129**	**87.90**
Obligaties met variabele rente				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	406,000	EUR	423,354	0.12
			423,354	**0.12**
België				
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	500,000	EUR	492,380	0.14
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1,500,000	EUR	1,564,858	0.44
			2,057,238	**0.58**
Canada				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	1,387,000	EUR	1,388,056	0.39
			1,388,056	**0.39**
Finland				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	1,004,000	EUR	1,055,329	0.30
			1,055,329	**0.30**
Frankrijk				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	1,000,000	EUR	892,590	0.25
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	500,000	EUR	519,206	0.15
BPCE FL.R 22-28 14/01A	700,000	EUR	685,654	0.19
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	700,000	EUR	746,935	0.21
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	500,000	EUR	495,650	0.14
			3,340,035	**0.95**
Duitsland				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,000,000	EUR	1,060,137	0.30
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	600,000	EUR	538,807	0.15
			1,598,944	**0.45**
Ierland				
AIB GROUP FL.R 23-31 23/10A	1,000,000	EUR	1,088,364	0.31
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	473,000	EUR	493,410	0.14
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A	500,000	EUR	537,130	0.15
			2,118,904	**0.60**
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	592,000	EUR	639,308	0.18
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	600,000	EUR	625,889	0.18
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	550,000	EUR	549,081	0.16
			1,814,278	**0.51**
Nederland				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	300,000	EUR	311,738	0.09
			311,738	**0.09**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Spanje				
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,000,000	EUR	1,058,355	0.30
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	800,000	EUR	866,262	0.25
			1,924,617	**0.55**
Zweden				
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	510,000	EUR	508,190	0.14
			508,190	**0.14**
Zwitserland				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	312,000	EUR	326,403	0.09
			326,403	**0.09**
Verenigd Koninkrijk				
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	506,000	EUR	521,489	0.15
			521,489	**0.15**
Verenigde Staten van Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,071,000	EUR	1,012,526	0.29
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	1,072,000	EUR	968,421	0.27
JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	1,474,000	EUR	1,456,199	0.41
			3,437,146	**0.98**
Totaal obligaties met variabele rente			**20,825,721**	**5.91**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**330,639,850**	**93.81**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	601	EUR	981,169	0.28
			981,169	**0.28**
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	1,550	EUR	2,595,181	0.74
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	8,000	EUR	7,360,960	2.09
			9,956,141	**2.82**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**10,937,310**	**3.10**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**10,937,310**	**3.10**
Totaal van de effectenportefeuille			**341,577,160**	**96.92**
Aanschaffingswaarde			353,853,327	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	16.26
Italië	11.60
Nederland	10.75
Spanje	10.40
Verenigde Staten van Amerika	8.60
België	7.41
Duitsland	5.97
Luxemburg	5.88
Verenigd Koninkrijk	2.56
Ierland	2.05
Finland	1.73
Bulgarije	1.60
Canada	1.54
Oostenrijk	1.45
Slovenië	1.11
Slovakije	1.06
Mexico	0.92
Zwitserland	0.86
Japan	0.80
Australië	0.79
Chili	0.73
Denemarken	0.73
Zweden	0.65
Portugal	0.60
Hongarije	0.50
Polen	0.20
Verenigde Arabische Emiraten	0.15
	96.92

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	35.44
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	33.29
Supranationale instellingen	4.19
Beleggingsfondsen	3.10
Communicatie	2.22
Elektrische engineering	2.18
Diverse consumptiegoederen	1.88
Farmaceutica	1.82
Verzekeringen	1.45
Nutsbedrijven	1.25
Internet en internetdiensten	1.18
Vastgoed	1.00
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.96
Kleinhandel en warenhuizen	0.85
Chemie	0.74
Diverse dienstverleningen	0.68
Niet-classificeerbare instellingen	0.54
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.53
Machine- en apparatenbouw	0.51
Textiel en kledij	0.50
Tabak en alcohol	0.47
Automobielindustrie	0.41
Transport	0.35
Bouwmaterialen	0.34
Elektronica en halfgeleiders	0.33
Grafische kunst en uitgeverijen	0.29
Hotels en restaurants	0.24
Overig	0.17
	96.92

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	10,435,000	EUR	11,058,061	1.07
TELSTRA GROUP 3.375% 02-03-35	2,973,000	EUR	2,925,487	0.28
			13,983,548	**1.36**
Oostenrijk				
ERSTE GR BK 0.25% 14-09-29	2,000,000	EUR	1,814,349	0.18
ERSTE GR BK 3.25% 27-08-32	4,000,000	EUR	3,987,851	0.39
ERSTE GR BK 3.625% 26-11-35	3,000,000	EUR	2,979,838	0.29
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	3,000,000	EUR	3,127,425	0.30
			11,909,463	**1.15**
België				
AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	2,500,000	EUR	2,567,361	0.25
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	4,000,000	EUR	3,992,241	0.39
BELFIUS SANV 6.125% PERP	5,000,000	EUR	5,156,664	0.50
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.857 23-33 09/05A	6,000,000	EUR	6,107,734	0.59
KBC GROUPE 3.5% 21-01-32 EMTN	5,900,000	EUR	5,955,417	0.58
KBC GROUPE 3.625% 26-08-36	3,600,000	EUR	3,585,352	0.35
KBC GROUPE 4.375 23-31 06/12A	5,000,000	EUR	5,289,387	0.51
KBC GROUPE 6.0% PERP	4,000,000	EUR	4,119,598	0.40
			36,773,754	**3.56**
Denemarken				
DANSKE BK 3.375% 02-12-33 EMTN	3,462,000	EUR	3,412,890	0.33
LUNDBECK 3.375% 02-06-29 EMTN	2,750,000	EUR	2,767,251	0.27
NYKREDIT 3.5% 10-07-31 EMTN	6,000,000	EUR	6,014,280	0.58
NYKREDIT 3.625% 24-07-30 EMTN	2,987,000	EUR	3,028,895	0.29
			15,223,316	**1.48**
Finland				
NORDEA BKP 2.75% 02-05-30 EMTN	2,500,000	EUR	2,482,162	0.24
NORDEA BKP 3.25% 19-11-35 EMTN	5,357,000	EUR	5,282,500	0.51
NORDEA BKP 3.5% 17-09-35 EMTN	5,000,000	EUR	4,944,597	0.48
			12,709,259	**1.23**
Frankrijk				
ACCOR SA 3.8750 24-31 11/03A	5,000,000	EUR	5,116,058	0.50
AIR FR KLM 5.75% PERP	2,000,000	EUR	2,032,952	0.20
AXA 4.375% 24-07-55 EMTN	3,513,000	EUR	3,574,983	0.35
AXA 5.125% PERP EMTN	3,000,000	EUR	3,002,556	0.29
BANQUE FEDERATIVE DU 0.625 20-31 21/10A	6,000,000	EUR	5,218,709	0.51
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	9,800,000	EUR	10,405,445	1.01
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	3,000,000	EUR	2,978,937	0.29
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.25% 17-10-31	3,000,000	EUR	2,980,410	0.29
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.5% 07-05-35	9,600,000	EUR	9,371,738	0.91
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.75% 14-05-36	4,600,000	EUR	4,562,498	0.44
BNP PAR 3.494% 17-09-33 EMTN	6,300,000	EUR	6,223,888	0.60
BNP PAR 5.894% 05-12-34	3,200,000	USD	2,903,872	0.28
BNP PAR 6.875% PERP	1,154,000	USD	985,153	0.10
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	3,000,000	EUR	2,972,255	0.29
BPCE 4.0% 20-01-34 EMTN	2,300,000	EUR	2,326,428	0.23
BPCE 4.25% 16-07-35 EMTN	2,400,000	EUR	2,443,735	0.24
BPCE SA 3.8750 24-29 11/01A	5,000,000	EUR	5,123,998	0.50
BQ POSTALE 3.5% 02-12-32 EMTN	2,500,000	EUR	2,477,379	0.24
CA 3.125% 03-07-31 EMTN	2,500,000	EUR	2,482,110	0.24
CAPGEMINI 3.125% 25-09-31	4,500,000	EUR	4,446,342	0.43
CAPGEMINI 3.5% 25-09-34	3,500,000	EUR	3,422,712	0.33
CARMILA 3.75% 13-01-33 EMTN	4,700,000	EUR	4,616,933	0.45
CARREFOUR S A 3.25% 24-06-30	4,000,000	EUR	4,018,598	0.39
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 03-09-30	1,700,000	EUR	1,613,161	0.16

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.125% 16-05-31	10,000,000	EUR	10,011,091	0.97
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.375% 16-05-36	3,100,000	EUR	3,027,949	0.29
CNP ASSURANCES 5.5% PERP EMTN	1,800,000	EUR	1,798,900	0.17
CREDIT AGRICOLE SA 4.375 23-33 27/11A	5,000,000	EUR	5,222,188	0.51
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.125% 02-04-31	8,300,000	EUR	8,631,368	0.84
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25 22-32 01/12A	9,700,000	EUR	10,106,753	0.98
EDENRED 3.25% 27-08-30	3,000,000	EUR	2,994,133	0.29
EDENRED 3.625% 05-08-32	5,000,000	EUR	4,979,487	0.48
EDF 1.0% 29-11-33 EMTN	5,200,000	EUR	4,251,342	0.41
EDF 4.25% 25-01-32 EMTN	8,000,000	EUR	8,373,836	0.81
EDF 4.375% PERP EMTN	6,700,000	EUR	6,639,780	0.64
ENGIE 3.875% 06-12-33 EMTN	3,000,000	EUR	3,068,685	0.30
ENGIE 4.0% 11-01-35 EMTN	6,000,000	EUR	6,133,739	0.59
ENGIE 4.5% PERP	2,200,000	EUR	2,194,977	0.21
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 11-02-26	15,000,000	EUR	14,956,228	1.45
GECINA 2.00 17-32 30/06A	7,000,000	EUR	6,442,248	0.62
IPSOS 3.75% 22-01-30	7,400,000	EUR	7,490,694	0.73
LA MONDIALE 4.375% 20-10-35	3,200,000	EUR	3,210,276	0.31
LA POSTE 3.75 23-30 12/06A	3,000,000	EUR	3,087,189	0.30
NEXANS 4.25 24-30 11/03A	2,200,000	EUR	2,275,613	0.22
NEXANS SA 4.1250 24-29 29/05A	2,200,000	EUR	2,259,477	0.22
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	5,000,000	EUR	4,179,077	0.40
PERNOD RICARD 3.25% 03-03-32	3,000,000	EUR	2,977,819	0.29
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	2,000,000	EUR	1,827,493	0.18
PRAEMIA HEALTHCARE 3.875% 05-06-32	2,800,000	EUR	2,771,307	0.27
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	8,000,000	EUR	7,252,158	0.70
RENAULT 3.875% 30-09-30 EMTN	5,100,000	EUR	5,143,033	0.50
RTE EDF TRANSPORT 3.50 24-33 30/04A	5,000,000	EUR	5,014,040	0.49
RTE EDF TRANSPORT 4.0% 08-07-45	5,000,000	EUR	4,765,045	0.46
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.75% 04-07-30	4,000,000	EUR	3,972,095	0.38
SG 3.375% 14-05-30 EMTN	2,900,000	EUR	2,916,563	0.28
SG 3.5% 01-03-32 EMTN	4,500,000	EUR	4,474,724	0.43
SG 3.625% 13-11-30	3,200,000	EUR	3,239,987	0.31
SG 3.75% 15-07-31	5,000,000	EUR	5,065,184	0.49
SG 6.125% PERP EMTN	2,000,000	EUR	2,031,900	0.20
SOCIETE GENERALE SA 1.125 21-31 30/06A	2,100,000	EUR	2,080,298	0.20
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	10,000,000	EUR	10,768,739	1.04
SUEZ SACA 2.875% 24-05-34 EMTN	1,500,000	EUR	1,391,918	0.13
UNIBAIL RODAMCO SE 1.75% 27-02-34	3,500,000	EUR	2,976,907	0.29
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125 23-30 11/12A	5,000,000	EUR	5,192,420	0.50
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.974% 10-01-31	5,200,000	EUR	5,150,984	0.50
VEOLIA ENVIRONNEMENT 3.795% 17-06-37	2,500,000	EUR	2,446,633	0.24
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.322% PERP	4,500,000	EUR	4,486,145	0.43
			302,581,272	**29.32**
Duitsland				
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	4,000,000	EUR	3,061,299	0.30
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	4,000,000	EUR	3,954,720	0.38
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625% PERP	2,400,000	EUR	2,522,721	0.24
DEUTSCHE BK 3.0% 07-02-31 EMTN	4,400,000	EUR	4,376,455	0.42
DEUTSCHE BK 3.0% 16-06-29 EMTN	4,000,000	EUR	3,998,472	0.39
DEUTSCHE BK 3.375% 13-02-31	6,500,000	EUR	6,505,416	0.63
DEUTSCHE BOERSE 1.5 22-32 04/04A	3,300,000	EUR	3,000,179	0.29
EUROGRID GMBH 1 3.598% 01-02-29	2,500,000	EUR	2,551,216	0.25
EVONIK INDUSTRIES 4.25% 09-09-55	9,300,000	EUR	9,211,773	0.89
FRESENIUS MEDICAL CARE AG 3.125% 08-12-28	1,167,000	EUR	1,177,436	0.11
FRESENIUS SE 2.75% 15-09-29	2,353,000	EUR	2,332,377	0.23
LEG IMMOBILIEN SE 3.875% 20-01-35	5,000,000	EUR	4,897,914	0.47
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	12,000,000	EUR	11,250,247	1.09

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
VOLKSWAGEN BANK 3.75% 10-12-32	3,000,000	EUR	2,982,405	0.29
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	800,000	EUR	863,596	0.08
			62,686,226	**6.07**
Ierland				
AIB GROUP 3.75% 02-12-36 EMTN	1,642,000	EUR	1,623,859	0.16
AIB GROUP 3.75% 20-03-33 EMTN	3,000,000	EUR	3,040,814	0.29
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	2,000,000	EUR	1,950,589	0.19
BK IRELAND GROUP 3.625% 19-05-32	2,333,000	EUR	2,358,318	0.23
FISERV FUNDING ULC 2.875% 15-06-28	2,600,000	EUR	2,597,046	0.25
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.375% 03-07-33	3,000,000	EUR	2,962,044	0.29
			14,532,670	**1.41**
Italië				
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 4.625% 28-02-36	1,300,000	EUR	1,347,396	0.13
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.625% 13-10-32	10,000,000	EUR	9,874,100	0.96
MUNDYS 3.7% 29-09-31 EMTN	9,686,000	EUR	9,651,542	0.94
POSTE ITALIANE 3.0% 03-12-30	2,667,000	EUR	2,653,477	0.26
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 3.625% 30-09-30	3,500,000	EUR	3,522,172	0.34
UNICREDIT 3.725% 10-06-35 EMTN	12,300,000	EUR	12,281,710	1.19
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	4,000,000	EUR	4,063,338	0.39
			43,393,735	**4.21**
Japan				
EAST JAPAN RAILWAY 3.727% 02-09-37	5,667,000	EUR	5,620,304	0.54
MIZU FI 4.416 23-33 20/05A	7,000,000	EUR	7,358,270	0.71
MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.688% 26-08-35	7,500,000	EUR	7,424,008	0.72
NTT FINANCE 3.359% 12-03-31	5,000,000	EUR	5,037,324	0.49
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 3.318% 07-10-31	4,400,000	EUR	4,415,809	0.43
			29,855,715	**2.89**
Luxemburg				
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SA RL 4.75% PERP	4,667,000	EUR	4,562,567	0.44
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	5,000,000	EUR	4,464,176	0.43
SES 4.125% 24-06-30 EMTN	2,100,000	EUR	2,108,023	0.20
SIMON INTERNATIONAL 1.125 21-33 19/03A	1,000,000	EUR	843,203	0.08
			11,977,969	**1.16**
Nederland				
ABN AMRO BANK 1.25 22-34 20/01A	3,000,000	EUR	2,515,584	0.24
ABN AMRO BK 3.0% 22-09-32 EMTN	8,000,000	EUR	7,862,395	0.76
AMERICA MOVIL BV 3.0% 30-09-30	3,200,000	EUR	3,182,151	0.31
CTP NV 3.625% 13-04-32	7,800,000	EUR	7,693,857	0.75
DIAGEO CAPITAL BV 1.875 22-34 08/06A	4,000,000	EUR	3,512,660	0.34
DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	3,000,000	EUR	2,569,881	0.25
HEINEKEN NV 4.242% 14-11-45	6,000,000	EUR	5,801,794	0.56
ING GROEP NV 4.50 23-29 23/05A	4,000,000	EUR	4,150,983	0.40
MERCEDESBENZ INTL FI 3.25 24-30 15/11A	1,500,000	EUR	1,514,065	0.15
PLUXEE NV 3.75% 04-09-32	5,000,000	EUR	4,977,964	0.48
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.625% 27-05-36	4,000,000	EUR	4,006,846	0.39
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV 3.628% 01-12	5,667,000	EUR	5,650,844	0.55
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.125% 02-09-35	12,200,000	EUR	12,211,009	1.18
			65,650,033	**6.36**
Portugal				
EDP 4.375% 02-12-55 EMTN	3,500,000	EUR	3,481,958	0.34
			3,481,958	**0.34**
Spanje				
BANCO BILBAO VICAYA 6.875 24-49 31/12Q	2,600,000	EUR	2,815,716	0.27
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 27-05-32	5,000,000	EUR	4,977,779	0.48
CAIXABANK 3.375% 26-06-35 EMTN	7,300,000	EUR	7,175,304	0.70
CAIXABANK 6.25% PERP	2,600,000	EUR	2,735,685	0.27
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.0% 30-09-31	3,000,000	EUR	2,986,407	0.29
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	5,000,000	EUR	5,004,173	0.48
			25,695,064	**2.49**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Zweden				
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 02-10-30	1,833,000	EUR	1,834,558	0.18
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 10-03-31	4,667,000	EUR	4,633,907	0.45
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.25% 27-08-31	4,878,000	EUR	4,887,580	0.47
SWEDBANK AB 2.875% 08-02-30	2,500,000	EUR	2,497,656	0.24
SWEDBANK AB 2.875% 30-04-29	3,333,000	EUR	3,326,385	0.32
SWEDBANK AB 3.25% 13-10-32	7,428,000	EUR	7,342,712	0.71
			24,522,798	**2.38**
Zwitserland				
UBS GROUP AG 3.162% 11-08-31	3,000,000	EUR	2,987,406	0.29
			2,987,406	**0.29**
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	3,333,000	EUR	3,358,331	0.33
BARCLAYS 3.941% 31-01-36	2,500,000	EUR	2,498,197	0.24
HSBC 3.313% 13-05-30 EMTN	8,077,000	EUR	8,139,730	0.79
HSBC 3.911% 13-05-34 EMTN	3,789,000	EUR	3,838,147	0.37
MONDI FINANCE 3.75% 18-05-33	3,000,000	EUR	2,982,398	0.29
NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	8,780,000	EUR	8,834,333	0.86
NATWEST GROUP 3.985% 13-05-36	4,091,000	EUR	4,158,709	0.40
WPP FINANCE 2013 3.625% 09-06-31	5,000,000	EUR	4,937,664	0.48
			38,747,509	**3.76**
Verenigde Staten van Amerika				
AIR PRODUCTS 2.95% 14-05-31	2,000,000	EUR	1,972,205	0.19
AMEX 3.433% 20-05-32	3,600,000	EUR	3,620,631	0.35
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	5,000,000	EUR	4,937,321	0.48
AT&T INC 3.55 12-32 17/12A	2,100,000	EUR	2,105,927	0.20
BOOKING 3.625% 01-03-32	1,000,000	EUR	1,014,445	0.10
DIGITAL EURO FIN 4.25% 20-11-37	3,167,000	EUR	3,094,295	0.30
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31	4,450,000	EUR	4,397,599	0.43
FORD MOTOR CO 4.445 24-30 14/02A	4,000,000	EUR	4,094,588	0.40
FORD MOTOR CREDIT 4.165 24-28 21/11A	3,392,000	EUR	3,460,536	0.34
GEN MILLS 3.6% 17-04-32	2,000,000	EUR	2,010,158	0.19
GEN MILLS 3.85% 23-04-34	2,500,000	EUR	2,514,163	0.24
IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	800,000	EUR	749,742	0.07
METROPOLITAN LIFE 3.750 23-31 07/12A	4,000,000	EUR	4,085,690	0.40
MORGAN STANLEY 3.521% 22-05-31	3,692,000	EUR	3,732,698	0.36
MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A	4,500,000	EUR	4,564,297	0.44
NATL GRID NORTH AMERICA 3.15% 03-06-30	2,500,000	EUR	2,500,657	0.24
VERIZON COMM 2.625 14-31 01/12A31 01/12A	1,200,000	EUR	1,159,134	0.11
VERIZON COMMUNICATION 3.5% 28-06-32	1,700,000	EUR	1,709,222	0.17
ZIMMER BIOMET 3.518% 15-12-32	4,000,000	EUR	3,975,870	0.39
			55,699,178	**5.40**
Totaal obligaties			**772,410,873**	**74.85**
Obligaties met variabele rente				
Frankrijk				
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	2,200,000	EUR	2,186,609	0.21
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	3,000,000	EUR	2,884,706	0.28
EDF SA FL.R 22-XX 06/12A	3,600,000	EUR	3,926,917	0.38
SG 7.875% PERP EMTN	2,000,000	EUR	2,163,749	0.21
			11,161,981	**1.08**
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.0% 16-07-32	6,800,000	EUR	6,974,059	0.68
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	8,500,000	EUR	8,600,352	0.83
			15,574,411	**1.51**
Ierland				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	5,000,000	EUR	5,215,756	0.51
ZURICH FIN IRELAND FL.R 20-50 17/09A	1,700,000	EUR	1,584,686	0.15
			6,800,442	**0.66**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Italië				
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	7,600,000	EUR	7,587,300	0.74
			7,587,300	**0.74**
Luxemburg				
SES 5.5% 12-09-54	5,000,000	EUR	4,839,063	0.47
			4,839,063	**0.47**
Nederland				
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	1,600,000	EUR	1,715,534	0.17
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	4,000,000	EUR	3,922,672	0.38
			5,638,206	**0.55**
Spanje				
BANCO DE BADELL FL.R 23-33 16/08A	4,000,000	EUR	4,246,656	0.41
			4,246,656	**0.41**
Zwitserland				
UBS GROUP AG FL.R 22-30 15/06A	4,000,000	EUR	4,007,651	0.39
			4,007,651	**0.39**
Verenigd Koninkrijk				
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-32 02/04A	5,000,000	EUR	4,879,729	0.47
HSBC FL.R 24-35 22/03A	2,000,000	EUR	2,074,884	0.20
			6,954,613	**0.67**
Verenigde Staten van Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 26/10A	3,600,000	EUR	3,188,910	0.31
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	7,000,000	EUR	6,794,813	0.66
			9,983,723	**0.97**
Totaal obligaties met variabele rente			**76,794,046**	**7.44**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**849,204,919**	**82.30**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2	EUR	3,265	0.00
			3,265	**0.00**
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	9,755	EUR	19,599,064	1.90
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	11,165	EUR	19,097,174	1.85
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	27,577	EUR	48,391,845	4.69
			87,088,083	**8.44**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**87,091,348**	**8.44**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**87,091,348**	**8.44**
Totaal van de effectenportefeuille			**936,296,267**	**90.74**
Aanschaffingswaarde			928,400,486	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	30.41
Luxemburg	10.07
Duitsland	7.58
Nederland	6.91
Verenigde Staten van Amerika	6.37
Italië	4.94
Verenigd Koninkrijk	4.43
België	3.56
Spanje	2.90
Japan	2.89
Zweden	2.38
Ierland	2.07
Denemarken	1.48
Australië	1.36
Finland	1.23
Oostenrijk	1.15
Zwitserland	0.68
Portugal	0.34
	90.74

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	53.61
Beleggingsfondsen	8.73
Vastgoed	5.43
Communicatie	4.31
Nutsbedrijven	4.29
Internet en internetdiensten	2.10
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.94
Transport	1.48
Chemie	1.14
Verzekeringen	1.03
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.03
Farmaceutica	0.93
Elektrische engineering	0.82
Diverse dienstverleningen	0.78
Textiel en kledij	0.68
Tabak en alcohol	0.56
Hotels en restaurants	0.50
Automobielindustrie	0.50
Lucht- en ruimtevaart	0.48
Kleinhandel en warenhuizen	0.39
	90.74

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
MACQUARIE 2.778% 25-02-30 EMTN	2,200,000	EUR	2,198,524	0.26
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	2,556,000	EUR	2,708,616	0.31
TELSTRA GROUP 3.75 23-31 04/05A	2,000,000	EUR	2,060,041	0.24
			6,967,181	**0.81**
Oostenrijk				
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	5,400,000	EUR	5,410,782	0.63
ERSTE GROUP BANK 3.125 24-33 12/12A	2,100,000	EUR	2,106,809	0.24
			7,517,591	**0.87**
België				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	1,072,000	EUR	1,064,818	0.12
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	2,000,000	EUR	1,963,907	0.23
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	2,000,000	EUR	1,996,120	0.23
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	2,700,000	EUR	2,713,459	0.32
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	3,100,000	EUR	3,186,525	0.37
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1,800,000	EUR	1,626,379	0.19
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	2,300,000	EUR	2,055,244	0.24
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	2,000,000	EUR	2,030,986	0.24
FLEMISH COM 3.125 24-34 22/06A	2,000,000	EUR	1,965,999	0.23
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	6,500,000	EUR	6,285,249	0.73
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 2.875% 07-05-29	2,000,000	EUR	1,998,853	0.23
ING BELGIUM 2.75% 25-08-32	1,700,000	EUR	1,673,955	0.19
PROXIMUS 3.75 24-34 27/03A	1,500,000	EUR	1,501,923	0.17
PROXIMUS 4.75% PERP	1,900,000	EUR	1,930,133	0.22
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,500,000	EUR	1,547,504	0.18
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 3.707% 13-11-33	3,900,000	EUR	3,862,762	0.45
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,200,000	EUR	1,222,496	0.14
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	800,000	EUR	764,688	0.09
			39,391,000	**4.58**
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	2,722,000	EUR	2,978,401	0.35
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 07-05-34	10,000,000	EUR	10,064,548	1.17
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 07-05-38	1,500,000	EUR	1,520,807	0.18
			14,563,756	**1.69**
Canada				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	3,256,000	EUR	3,322,698	0.39
CANADA 0.01 20-30 25/11A	2,300,000	EUR	2,007,598	0.23
CANADA 0.875 18-28 05/07A	1,000,000	EUR	963,573	0.11
NATL BANK OF CANADA 3.75 24-29 02/05A	2,000,000	EUR	2,055,127	0.24
QUEBEC MONTREAL 3.25% 22-05-35	3,054,000	EUR	3,020,195	0.35
			11,369,191	**1.32**
Chili				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	3,502,681	EUR	3,515,550	0.41
			3,515,550	**0.41**
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	1,565,000	EUR	1,518,936	0.18
CARLSBERG BREWERIES 0.875 19-29 01/07A	1,500,000	EUR	1,403,319	0.16
CARLSBERG BREWERIES AS 3.25% 28-02-32	1,807,000	EUR	1,798,539	0.21
NYKREDIT 3.5% 12-01-33 EMTN	3,462,000	EUR	3,419,521	0.40
VESTAS WIND SYSTEMS 4.125 23-31 15/06A	500,000	EUR	517,712	0.06
			8,658,027	**1.01**
Finland				
FINLAND 1.5000 22-32 15/09A	3,000,000	EUR	2,755,675	0.32
MUNICIPALITY FINANCE 0.0 21-28 21/04A	2,000,000	EUR	1,898,154	0.22
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	641,000	EUR	653,307	0.08
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	150,000	EUR	149,823	0.02

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,000,000	EUR	1,047,822	0.12
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	1,500,000	EUR	1,482,549	0.17
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	909,000	EUR	882,842	0.10
OP CORPORATE BANK 2.875% 18-06-30	4,386,000	EUR	4,357,534	0.51
			13,227,706	**1.54**
Frankrijk				
AGENCE FRANCAISE DE 3.00 24-34 17/01A	2,500,000	EUR	2,405,448	0.28
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	700,000	EUR	640,978	0.07
AIR LIQ FIN 2.625% 05-11-29	1,200,000	EUR	1,192,597	0.14
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	800,000	EUR	785,117	0.09
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	1,500,000	EUR	1,517,900	0.18
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	900,000	EUR	922,638	0.11
AXA 3.375 24-34 31/05A	2,511,000	EUR	2,510,291	0.29
AXA 3.625 23-33 10/01A	300,000	EUR	306,169	0.04
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	2,500,000	EUR	2,482,447	0.29
BFCM 5.125 23-33 13/01A	2,000,000	EUR	2,143,407	0.25
BFCM BANQUE 4.125 23-29 13/03A	2,000,000	EUR	2,074,288	0.24
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	700,000	EUR	716,514	0.08
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	600,000	EUR	620,501	0.07
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	1,500,000	EUR	1,516,521	0.18
BNP PARIBAS 3.8750 23-31 10/01A	2,000,000	EUR	2,057,764	0.24
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	1,700,000	EUR	1,684,278	0.20
BUREAU VERITAS 3.5 24-36 22/05A	1,800,000	EUR	1,765,434	0.21
CA 3.25% 25-08-32 EMTN	2,800,000	EUR	2,765,476	0.32
CA 3.75 24-34 22/01A	3,000,000	EUR	3,025,821	0.35
CA 4.0 23-33 18/01A	1,500,000	EUR	1,549,281	0.18
CAPGEMINI 3.125% 25-09-31	3,800,000	EUR	3,754,689	0.44
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	1,700,000	EUR	1,700,167	0.20
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	1,000,000	EUR	982,278	0.11
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	1,300,000	EUR	1,318,681	0.15
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	1,500,000	EUR	1,505,123	0.17
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.25% 09-08-29	500,000	EUR	505,918	0.06
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	2,500,000	EUR	2,179,313	0.25
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 21-31 25/10A	1,000,000	EUR	866,684	0.10
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	2,000,000	EUR	2,028,734	0.24
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	300,000	EUR	275,262	0.03
DANONE 3.071 22-32 07/09A	1,000,000	EUR	989,499	0.11
DANONE 3.47 23-31 22/05A	3,400,000	EUR	3,460,792	0.40
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	1,700,000	EUR	1,750,794	0.20
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	1,400,000	EUR	1,432,725	0.17
ENGIE 1.375% 22-06-28 EMTN	1,000,000	EUR	972,686	0.11
ENGIE SA 0.5 19-30 24/10A	2,000,000	EUR	1,774,943	0.21
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	3,600,000	EUR	3,617,991	0.42
FRANCE 0.0000 20-30 25/11U	3,000,000	EUR	2,620,432	0.30
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	15,000,000	EUR	14,298,088	1.66
FRANCE GOVERNMENT BO 2.75 24-30 25/02A	7,000,000	EUR	7,018,859	0.82
GROUPAMA SA 3.375 18-28 24/09A	1,100,000	EUR	1,109,222	0.13
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	1,300,000	EUR	1,282,075	0.15
KERING FINANCE 3.375 24-32 11/03A	2,000,000	EUR	2,000,488	0.23
KERING SA 3.625 23-31 05/09A	1,000,000	EUR	1,016,301	0.12
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	2,000,000	EUR	1,984,997	0.23
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	1,300,000	EUR	1,170,479	0.14
L OREAL S A 2.75% 19-11-30	1,000,000	EUR	995,096	0.12
L OREAL S A 3.375 23-29 23/11A	500,000	EUR	513,517	0.06
LA BANQUE POSTALE 3.1250 24-34 26/01A	1,200,000	EUR	1,188,725	0.14
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	2,000,000	EUR	1,998,277	0.23
ORANGE SA 3.625 22-31 16/11A	1,700,000	EUR	1,738,389	0.20
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	800,000	EUR	725,216	0.08

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	1,100,000	EUR	1,114,552	0.13
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	1,000,000	EUR	1,005,788	0.12
RCI BANQUE 3.5% 17-01-28 EMTN	259,000	EUR	261,873	0.03
SAGESS 0.625 16-28 20/10A	1,600,000	EUR	1,515,130	0.18
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	3,100,000	EUR	3,104,995	0.36
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,000,000	EUR	1,016,043	0.12
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02-09-29	5,800,000	EUR	5,780,841	0.67
SG 3.75% 15-07-31	1,900,000	EUR	1,924,770	0.22
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	1,900,000	EUR	1,680,709	0.20
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	1,500,000	EUR	1,539,736	0.18
SOCIETE GRAND PARIS 1.125 18-28 22/10A	1,000,000	EUR	961,935	0.11
STE AUTORPARRHI 1.5 18-30 25/01A	1,000,000	EUR	944,786	0.11
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	1,400,000	EUR	1,404,002	0.16
UNEDIC 0.25 20-29 25/11A	3,500,000	EUR	3,188,274	0.37
UNIBAIL-RODAMCO 1.8750 18-31 15/01A	1,000,000	EUR	934,781	0.11
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	2,000,000	EUR	1,862,531	0.22
			129,700,056	**15.07**
Duitsland				
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	3,300,000	EUR	3,262,644	0.38
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	1,100,000	EUR	1,101,761	0.13
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.625% 14-01-32	1,100,000	EUR	1,111,942	0.13
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.75% 06-06-34	2,000,000	EUR	2,002,687	0.23
CONTINENTAL 2.875% 22-11-28	934,000	EUR	934,176	0.11
DAIMLER 2.0 19-31 27/02A	2,000,000	EUR	1,900,765	0.22
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	1,300,000	EUR	1,343,923	0.16
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.0% 03-02-32	1,500,000	EUR	1,496,308	0.17
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	2,000,000	EUR	2,033,042	0.24
GERMANY 0 20-30 08/11A	3,000,000	EUR	2,634,809	0.31
GERMANY 0.625 17-27 07/04A	2,500,000	EUR	2,451,168	0.28
KFW 0.625 18-28 07/01A	3,000,000	EUR	2,906,322	0.34
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	2,000,000	EUR	2,017,790	0.23
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	4,000,000	EUR	3,990,742	0.46
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.75% 17-01-35	800,000	EUR	782,800	0.09
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	2,000,000	EUR	1,955,786	0.23
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-11-32	10,000,000	EUR	9,912,201	1.15
SANTANDER CONSUMER B 4.375 23-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,029,349	0.12
VOLKSWAGEN BANK 3.125% 02-10-29	2,500,000	EUR	2,493,716	0.29
VOLKSWAGEN BANK 3.75% 10-12-32	1,000,000	EUR	994,135	0.12
VONOVIA FINANCE BV 2.25 20-30 07/04A	2,000,000	EUR	1,929,602	0.22
VONOVIA SE 0.625 21-31 24/03A	1,000,000	EUR	872,564	0.10
			49,158,232	**5.71**
Hongarije				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	2,724,000	EUR	2,797,346	0.33
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	1,200,000	EUR	1,191,008	0.14
			3,988,354	**0.46**
Indonesië				
INDONESIA 0.9 20-27 14/02A	4,500,000	EUR	4,413,743	0.51
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	1,100,000	EUR	1,091,209	0.13
			5,504,952	**0.64**
Ierland				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	932,532	0.11
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	2,205,000	EUR	2,150,524	0.25
IRELAND 0.00 21-31 18/10U	2,200,000	EUR	1,890,877	0.22
KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	819,000	EUR	754,507	0.09
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	1,500,000	EUR	1,501,238	0.17
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	427,000	EUR	391,289	0.05
			7,620,967	**0.89**
Italië				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	962,000	EUR	921,768	0.11

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
ENEL 4.25% PERP	1,715,000	EUR	1,739,673	0.20
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	2,000,000	EUR	2,186,425	0.25
INTESA SANPAOLO SPA 1.35 21-31 24/02A	1,300,000	EUR	1,183,842	0.14
ITALY 0.90 20-31 01/04S	12,000,000	EUR	10,874,669	1.26
ITALY 1.65 20-30 01/12S	3,000,000	EUR	2,846,086	0.33
ITALY 2.45 16-33 01/09S	2,500,000	EUR	2,376,352	0.28
ITALY 3.50 14-30 01/03S	3,500,000	EUR	3,617,733	0.42
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-28 01/08S	8,000,000	EUR	8,283,613	0.96
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	14,000,000	EUR	14,193,598	1.65
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 15-11-32	6,500,000	EUR	6,549,813	0.76
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-02-35	1,000,000	EUR	1,034,754	0.12
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	1,000,000	EUR	885,244	0.10
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	1,122,000	EUR	1,031,599	0.12
UNICREDIT 5.625% PERP EMTN	1,500,000	EUR	1,514,253	0.18
			59,239,422	**6.88**
Japan				
JAPAN FINANCE ORGANI 0.01 21-28 02/02A	907,000	EUR	862,241	0.10
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	3,316,000	EUR	3,319,615	0.39
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	1,500,000	EUR	1,492,613	0.17
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-2	366,000	EUR	369,922	0.04
			6,044,391	**0.70**
Luxemburg				
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	3,700,000	EUR	3,739,258	0.43
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	1,000,000	EUR	1,019,300	0.12
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	2,408,000	EUR	2,300,391	0.27
FIDELITY NATIONAL INFO 1 19-28 03/12A12A	1,500,000	EUR	1,423,579	0.17
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	5,600,000	EUR	5,568,274	0.65
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.625% 23-10-34	3,461,000	EUR	3,351,980	0.39
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	2,500,000	EUR	2,232,088	0.26
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	2,000,000	EUR	2,041,246	0.24
NESTLE FINANCE INT 3.25 22-31 15/01A	1,000,000	EUR	1,021,489	0.12
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	544,000	EUR	527,276	0.06
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 2.875% 26-08-28	1,800,000	EUR	1,794,822	0.21
			25,019,703	**2.91**
Mexico				
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	2,715,000	EUR	2,773,554	0.32
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 19-09-29	4,606,000	EUR	4,595,433	0.53
			7,368,987	**0.86**
Nederland				
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	1,500,000	EUR	1,565,842	0.18
ABN AMRO BK 3.875% 15-01-32	1,500,000	EUR	1,536,203	0.18
ACHMEA BANK NV 2.5% 25-06-30	1,800,000	EUR	1,781,863	0.21
AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	1,087,000	EUR	1,099,420	0.13
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	588,000	EUR	550,220	0.06
BMW FIN 2.625% 20-05-28 EMTN	1,443,000	EUR	1,444,179	0.17
BMW INTERNATIONAL INVE 3.5 24-32 17/11A	1,917,000	EUR	1,926,689	0.22
BNG BANK N.V. 0.125 21-33 19/04A	2,000,000	EUR	1,628,034	0.19
BNG BANK NV 0.01 20-32 05/10A	3,000,000	EUR	2,466,836	0.29
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	1,000,000	EUR	882,498	0.10
DEUTSCHE TELEKOM INTL 4.50 10-30 28/10A	1,000,000	EUR	1,087,721	0.13
ENEL FIN INTL 0.875 22-31 17/01A	1,700,000	EUR	1,519,804	0.18
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	1,065,000	EUR	1,083,902	0.13
ENEL FINANCE INTL NV 3.0% 24-02-31	2,980,000	EUR	2,957,319	0.34
ENEL FINANCE INTL NV 3.875% 23-01-35	1,000,000	EUR	1,010,763	0.12
ENEXIS HOLDING NV 3.25% 09-04-33	1,252,000	EUR	1,245,241	0.14
GSK CAPITAL BV 3.125 22-32 28/11A	1,000,000	EUR	990,968	0.12
HEINEKEN NV 1.75 18-31 17/03A	1,000,000	EUR	938,839	0.11
ING BANK NEDERLAND N 3.0 24-34 21/05A	2,000,000	EUR	1,984,654	0.23
ING GROEP NV 2.875% 10-11-30	2,700,000	EUR	2,677,724	0.31

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	700,000	EUR	682,182	0.08
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	2,000,000	EUR	2,036,530	0.24
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	2,000,000	EUR	1,811,593	0.21
KPN NV 0.875 21-33 15/11A50 21-33 15/11A	1,800,000	EUR	1,475,819	0.17
MAGNUM ICC FINANCE BV 2.75% 26-02-29	1,834,000	EUR	1,825,527	0.21
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	2,391,000	EUR	2,398,143	0.28
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.5% 30-05-37	1,000,000	EUR	982,104	0.11
NEDWBK 2.75% 24-09-32 EMTN	1,800,000	EUR	1,778,385	0.21
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	3,500,000	EUR	3,430,437	0.40
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	1,500,000	EUR	1,442,748	0.17
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	1,571,000	EUR	1,587,538	0.18
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 3.0% 29-08-27	436,000	EUR	439,876	0.05
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.875% 19-05-37	1,071,000	EUR	1,085,109	0.13
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	700,000	EUR	695,601	0.08
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,030,000	EUR	1,059,299	0.12
SANDOZ FINANCE BV 3.25% 12-09-29	1,795,000	EUR	1,813,780	0.21
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	1,000,000	EUR	1,015,794	0.12
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.5% 08-09-27	1,000,000	EUR	1,001,952	0.12
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.625% 27-05-29	2,000,000	EUR	2,002,743	0.23
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	2,097,000	EUR	2,066,771	0.24
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	1,024,000	EUR	1,045,731	0.12
VONOVIA FINANCE BV 1.00 20-30 09/07A	1,000,000	EUR	912,043	0.11
VW INTL FINANCE 1.625 15-30 16/01A	500,000	EUR	472,561	0.05
			63,440,985	**7.37**
Filipijnen				
PHILIPPINES 0.875 19-27 17/05A	1,500,000	EUR	1,465,242	0.17
			1,465,242	**0.17**
Polen				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	2,790,000	EUR	2,618,796	0.30
			2,618,796	**0.30**
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	1,500,000	EUR	1,541,787	0.18
PORTUGAL 2.25 18-34 18/04A	3,500,000	EUR	3,310,284	0.38
			4,852,071	**0.56**
Slovakije				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	9,000,000	EUR	8,810,090	1.02
			8,810,090	**1.02**
Slovenië				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	10,810,000	EUR	10,678,594	1.24
			10,678,594	**1.24**
Spanje				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	2,100,000	EUR	1,901,175	0.22
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,600,000	EUR	1,627,819	0.19
BANCO BILBAO VIZCAYA 3.875 24-34 15/01A	2,000,000	EUR	2,066,042	0.24
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	2,400,000	EUR	2,401,343	0.28
BANCO DE BADELL 3.375% 18-02-33	2,000,000	EUR	1,980,689	0.23
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	2,400,000	EUR	2,461,292	0.29
BANCO SANTANDER ALL 3.875 24-29 22/04A	1,700,000	EUR	1,747,674	0.20
BBVA 3.125% 15-07-30 EMTN	2,000,000	EUR	2,000,441	0.23
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	3,500,000	EUR	3,502,911	0.41
CAIXABANK 3.625% 19-09-32 EMTN	2,000,000	EUR	2,019,884	0.23
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	3,000,000	EUR	2,927,965	0.34
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	1,000,000	EUR	951,504	0.11
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,500,000	EUR	1,527,476	0.18
CELLNEX TELECOM SA 1.75 20-30 23/10A	2,000,000	EUR	1,864,380	0.22
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	1,500,000	EUR	1,443,542	0.17
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	500,000	EUR	490,883	0.06
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	2,500,000	EUR	2,517,724	0.29
IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28	1,900,000	EUR	1,902,895	0.22

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.0% 30-09-31	800,000	EUR	796,375	0.09
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.625% 18-07-34	1,000,000	EUR	1,010,985	0.12
INMOBILIARIA COLONIAL 0.75 21-29 22/06A	1,000,000	EUR	931,590	0.11
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	1,800,000	EUR	1,804,657	0.21
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	587,000	EUR	587,490	0.07
REDELA CORPORACTION 23-XX 07/08A	1,600,000	EUR	1,655,234	0.19
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	12,900,000	EUR	11,258,628	1.31
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	9,000,000	EUR	7,896,489	0.92
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	14,000,000	EUR	13,134,452	1.53
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	8,000,000	EUR	7,787,127	0.90
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	10,500,000	EUR	10,587,795	1.23
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	12,700,000	EUR	13,127,908	1.53
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-01-30	10,000,000	EUR	10,059,100	1.17
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	5,500,000	EUR	5,461,814	0.63
TELEFONICA EMISIONES 1.788 19-29 12/03A	2,000,000	EUR	1,939,408	0.23
			123,374,691	**14.34**
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	1,376,000	EUR	1,406,381	0.16
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,378,000	EUR	1,438,495	0.17
			2,844,876	**0.33**
Zwitserland				
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	4,000,000	EUR	3,800,623	0.44
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	4,800,000	EUR	4,822,112	0.56
			8,622,735	**1.00**
Verenigd Koninkrijk				
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	1,156,000	EUR	1,176,215	0.14
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	2,000,000	EUR	2,015,200	0.23
BRITISH TEL 3.75 23-31 13/05A	2,500,000	EUR	2,565,205	0.30
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	4,050,000	EUR	4,033,867	0.47
HSBC HOLDINGS 3.755 24-29 20/05A	4,000,000	EUR	4,081,266	0.47
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	3,724,000	EUR	3,739,341	0.43
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	770,000	EUR	788,763	0.09
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-2	2,820,000	EUR	2,817,162	0.33
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	2,638,000	EUR	2,657,236	0.31
			23,874,255	**2.77**
Verenigde Staten van Amerika				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	427,000	EUR	413,496	0.05
ALPHABET 2.5% 06-05-29	2,101,000	EUR	2,092,073	0.24
ALPHABET 3.125% 06-11-34	2,057,000	EUR	2,009,577	0.23
AT&T INC 0.8000 19-30 04/03A	1,241,000	EUR	1,134,726	0.13
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	1,400,000	EUR	1,382,450	0.16
BK AMERICA 2.984% 30-10-31	2,000,000	EUR	1,970,757	0.23
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,836,000	EUR	1,771,868	0.21
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,800,000	EUR	1,753,005	0.20
CITIGROUP 2.928% 22-10-30	2,000,000	EUR	1,986,124	0.23
CITIGROUP INC 1.625 18-28 21/03A	2,500,000	EUR	2,446,947	0.28
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	562,446	0.07
FORD MOTOR CREDIT 4.165 24-28 21/11A	1,825,000	EUR	1,861,875	0.22
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	1,596,000	EUR	1,644,294	0.19
General Motors Financial Co Inc 3.1% 04-08-29	559,000	EUR	559,833	0.07
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	3,395,000	EUR	3,468,935	0.40
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,757,000	EUR	1,767,054	0.21
JOHNSON AND JOHNSON 3.05% 26-02-33	1,455,000	EUR	1,450,123	0.17
LGATE 3.25% 10-11-35	1,935,000	EUR	1,890,243	0.22
MANPOWER 3.75% 13-12-30	2,822,000	EUR	2,806,222	0.33
MC DONALD S 1.75% 03-05-28	3,000,000	EUR	2,938,169	0.34
MC DONALD S CORP 3.625 23-27 28/11A	1,368,000	EUR	1,394,789	0.16
MEDTRONIC 2.95% 15-10-30	1,000,000	EUR	998,439	0.12
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.5% 25-05-29	1,000,000	EUR	921,566	0.11

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.25% 31-03-30	2,381,000	EUR	2,397,233	0.28
MORGAN STANLEY CAP F.LR 22-32 07/05A	2,000,000	EUR	1,959,556	0.23
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	2,720,000	EUR	2,492,705	0.29
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	2,000,000	EUR	1,930,020	0.22
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	2,791,000	EUR	2,801,177	0.33
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	3,000,000	EUR	3,045,978	0.35
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,000,000	EUR	904,055	0.11
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	3,500,000	EUR	3,482,707	0.40
PROLOGIS EURO FINANCE 0.625 19-31 10/09A	2,000,000	EUR	1,724,225	0.20
PROLOGIS EURO FINANCE 1.875 18-29 05/01A	1,000,000	EUR	972,018	0.11
PROLOGIS EURO FINANCE 4.625 23-33 23/05A	1,400,000	EUR	1,492,102	0.17
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	844,000	EUR	858,532	0.10
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	3,830,000	EUR	3,911,490	0.45
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	3,000,000	EUR	2,778,240	0.32
VI 2.25% 15-05-28	3,468,000	EUR	3,442,973	0.40
			73,418,022	**8.53**
Totaal obligaties			**722,855,423**	**83.99**
Obligaties met variabele rente				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	1,212,000	EUR	1,263,806	0.15
WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28	3,585,000	EUR	3,595,343	0.42
			4,859,149	**0.56**
België				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,500,000	EUR	2,543,267	0.30
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	800,000	EUR	787,808	0.09
KBC GROUPE SA FL.R 24-35 17/04A	1,000,000	EUR	1,047,911	0.12
			4,378,986	**0.51**
Canada				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	3,467,000	EUR	3,469,640	0.40
BANK OF NOVA SCOTIA E3R+0.75% 06-03-29	2,500,000	EUR	2,510,314	0.29
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	3,643,000	EUR	3,650,062	0.42
			9,630,016	**1.12**
Finland				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	500,000	EUR	525,563	0.06
NORDEA BKP E3R+0.38% 23-10-28	2,232,000	EUR	2,233,041	0.26
NORDEA BKP E3R+0.65% 21-02-29	2,421,000	EUR	2,427,895	0.28
			5,186,499	**0.60**
Frankrijk				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	500,000	EUR	512,002	0.06
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	2,429,000	EUR	2,168,101	0.25
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	1,500,000	EUR	1,591,802	0.18
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	3,000,000	EUR	3,115,235	0.36
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	500,000	EUR	496,957	0.06
BPCE FL.R 22-28 14/01A	2,500,000	EUR	2,448,766	0.28
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,500,000	EUR	1,600,574	0.19
ORANGE SA FL.R 19-XX 19/03A	200,000	EUR	197,225	0.02
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	600,000	EUR	599,625	0.07
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	991,302	0.12
			13,721,589	**1.59**
Duitsland				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	2,200,000	EUR	2,332,300	0.27
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	300,000	EUR	305,743	0.04
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	1,000,000	EUR	898,011	0.10
			3,536,054	**0.41**
Ierland				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	2,045,000	EUR	2,133,244	0.25
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	1,002,000	EUR	1,036,744	0.12
			3,169,988	**0.37**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,220,000	EUR	1,317,494	0.15
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	2,246,000	EUR	2,286,015	0.27
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	500,000	EUR	521,574	0.06
			4,125,083	**0.48**
Noorwegen				
DNB BANK ASA 0.25 21-29 23/02A	500,000	EUR	474,589	0.06
			474,589	**0.06**
Spanje				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	629,508	0.07
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,000,000	EUR	1,051,283	0.12
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	1,000,000	EUR	1,037,198	0.12
			2,717,989	**0.32**
Zwitserland				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	1,586,000	EUR	1,659,214	0.19
			1,659,214	**0.19**
Verenigd Koninkrijk				
HSBC FL.R 23-32 10/03A	1,000,000	EUR	1,066,101	0.12
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	536,292	0.06
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-31 13/11A	2,000,000	EUR	1,775,639	0.21
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	1,559,000	EUR	1,606,724	0.19
			4,984,756	**0.58**
Verenigde Staten van Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,571,000	EUR	1,485,228	0.17
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	2,345,000	EUR	2,118,422	0.25
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	866,319	0.10
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	4,041,000	EUR	4,056,381	0.47
JPMORGAN CHASE & CO FL.R 19-32 04/11A	2,000,000	EUR	1,762,825	0.20
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	949,000	EUR	921,183	0.11
			11,210,358	**1.30**
Totaal obligaties met variabele rente			**69,654,270**	**8.09**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**792,509,693**	**92.09**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	4,501	EUR	7,348,153	0.85
			7,348,153	**0.85**
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	2,300	EUR	4,620,999	0.54
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	5,800	EUR	10,807,778	1.26
CANDRIAM BONDS EMERGING DEBT LOCAL CURRENCIES Z C	11,100	USD	13,169,347	1.53
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	2,000	EUR	3,420,900	0.40
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1	EUR	949	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	13,300	EUR	12,237,596	1.42
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	1	EUR	1,511	0.00
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	1	EUR	1,265	0.00
			44,260,345	**5.14**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**51,608,498**	**6.00**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**51,608,498**	**6.00**
Totaal van de effectenportefeuille			**844,118,191**	**98.08**
Aanschaffingswaarde			838,662,327	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	17.52
Spanje	14.65
Verenigde Staten van Amerika	9.83
Luxemburg	8.05
Nederland	7.37
Italië	7.36
Duitsland	6.12
België	5.09
Verenigd Koninkrijk	3.35
Canada	2.44
Finland	2.14
Bulgarije	1.69
Australië	1.37
Ierland	1.25
Slovenië	1.24
Zwitserland	1.19
Slovakije	1.02
Denemarken	1.01
Oostenrijk	0.87
Mexico	0.86
Japan	0.70
Indonesië	0.64
Portugal	0.56
Hongarije	0.46
Chili	0.41
Zweden	0.33
Polen	0.30
Filipijnen	0.17
Noorwegen	0.06
	98.08

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	38.25
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	31.02
Beleggingsfondsen	6.00
Communicatie	3.09
Vastgoed	1.80
Nutsbedrijven	1.54
Internet en internetdiensten	1.44
Farmaceutica	1.39
Supranationale instellingen	1.20
Diverse dienstverleningen	1.19
Elektrische engineering	1.15
Diverse consumptiegoederen	1.15
Verzekeringen	1.11
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.91
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.88
Kleinhandel en warenhuizen	0.88
Tabak en alcohol	0.80
Transport	0.71
Niet-classificeerbare instellingen	0.61
Hotels en restaurants	0.50
Overig	0.40
Chemie	0.38
Machine- en apparatenbouw	0.38
Textiel en kledij	0.38
Bouwmaterialen	0.35
Automobielindustrie	0.29
Aardolie	0.18
Lucht- en ruimtevaart	0.07
Elektronica en halfgeleiders	0.06
	98.08

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Oostenrijk				
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02U	15,000,000	EUR	13,544,463	1.07
AUSTRIA 0.00 22-28 20/10U	7,000,000	EUR	6,575,016	0.52
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	8,000,000	EUR	7,163,367	0.57
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	14,500,000	EUR	10,283,538	0.82
AUSTRIA 2.9 24-34 20/02A	1,000,000	EUR	993,149	0.08
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.95% 20-02-35	22,000,000	EUR	21,736,158	1.72
			60,295,691	**4.78**
België				
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	5,000,000	EUR	4,517,719	0.36
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	7,300,000	EUR	4,553,148	0.36
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	4,000,000	EUR	3,611,444	0.29
BELGIUM 3.3 23-54 22/06A	7,000,000	EUR	5,877,371	0.47
BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.1% 22-06-35	2,000,000	EUR	1,960,057	0.16
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	6,000,000	EUR	5,913,093	0.47
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2,000,000	EUR	1,473,865	0.12
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	5,000,000	EUR	4,985,472	0.40
EUROPEAN UNION 2.875 24-27 06/12A	5,000,000	EUR	5,060,676	0.40
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	7,000,000	EUR	7,108,452	0.56
EUROPEAN UNION 3.25 24-50 04/02A	4,500,000	EUR	4,013,688	0.32
EUROPEAN UNION 3.375 23-38 04/10A	2,000,000	EUR	1,980,763	0.16
FLEMISH COM 3.125 24-34 22/06A	1,500,000	EUR	1,474,499	0.12
FLEMISH COM 3.25% 22-06-37	7,000,000	EUR	6,707,602	0.53
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	14,000,000	EUR	13,537,459	1.07
			72,775,308	**5.77**
Bulgarije				
BULGARIA 4.125 22-29 23/09A	3,000,000	EUR	3,152,680	0.25
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	6,500,000	EUR	7,112,273	0.56
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 07-05-34	7,000,000	EUR	7,045,184	0.56
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 07-05-38	3,500,000	EUR	3,548,549	0.28
			20,858,686	**1.65**
Kroatië				
CROATIA 3.00 17-27 20/03A	2,060,000	EUR	2,080,888	0.17
			2,080,888	**0.17**
Finland				
FINLAND 0.000 20-30 15/09U	3,000,000	EUR	2,658,150	0.21
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	18,000,000	EUR	15,511,312	1.23
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	2,018,000	EUR	2,009,666	0.16
MUNICIPALITY FINANCE 0.0% 02-03-31	5,000,000	EUR	4,339,327	0.34
			24,518,455	**1.94**
Frankrijk				
AFD 3.75% 15-02-27 EMTN	1,900,000	EUR	1,928,904	0.15
CAISSE AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE FR 2.75% 24-09-	5,000,000	EUR	5,039,038	0.40
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	3,000,000	EUR	2,615,176	0.21
FRANCE 0.00 19-29 25/11U	27,000,000	EUR	24,408,874	1.94
FRANCE 0.00 21-31 25/11U	19,000,000	EUR	15,993,406	1.27
FRANCE 0.0000 20-30 25/11U	5,000,000	EUR	4,367,387	0.35
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	13,600,000	EUR	7,290,428	0.58
FRANCE 0.50 20-40 25/05A	12,000,000	EUR	7,493,903	0.59
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	24,000,000	EUR	23,113,574	1.83
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	14,000,000	EUR	13,344,882	1.06
FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	9,000,000	EUR	8,708,969	0.69
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	10,000,000	EUR	9,838,840	0.78
FRANCE 1.75 15-66 25/05A	7,000,000	EUR	3,430,881	0.27
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	15,000,000	EUR	11,706,538	0.93
FRANCE 2 21-32 25/11A	9,000,000	EUR	8,373,430	0.66

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	11,000,000	EUR	8,828,368	0.70
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	12,000,000	EUR	11,900,407	0.94
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	10,000,000	EUR	9,297,761	0.74
FRANCE 5.5 97-29 25/04A	20,000,000	EUR	21,867,700	1.73
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	12,500,000	EUR	12,093,274	0.96
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.2% 25-05-35	7,000,000	EUR	6,836,325	0.54
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	10,000,000	EUR	8,110,831	0.64
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	2,000,000	EUR	1,959,777	0.16
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	5,000,000	EUR	4,422,919	0.35
SNCF RESEAU 1.125% 19-05-27	1,000,000	EUR	982,842	0.08
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	3,500,000	EUR	3,073,143	0.24
UNEDIC 1.25% 28-03-27 EMTN	2,000,000	EUR	1,977,086	0.16
			239,004,663	**18.95**
Duitsland				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	14,000,000	EUR	13,688,442	1.09
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	10,000,000	EUR	7,672,904	0.61
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	10,000,000	EUR	8,713,505	0.69
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	6,500,000	EUR	2,821,349	0.22
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	17,000,000	EUR	15,249,795	1.21
GERMANY 0.05 21-31 08/07A	5,000,000	EUR	4,301,607	0.34
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	2,714,000	EUR	1,726,507	0.14
GERMANY 0.2 20-27 31/03A	5,000,000	EUR	4,883,330	0.39
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	4,200,000	EUR	4,123,916	0.33
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	5,700,000	EUR	5,603,340	0.44
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	3,000,000	EUR	2,833,292	0.22
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	15,000,000	EUR	14,802,425	1.17
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	4,000,000	EUR	2,830,207	0.22
GERMANY 2.6 23-33 15/08A	5,500,000	EUR	5,461,684	0.43
KFW 0.00 20-30 17/09U	9,000,000	EUR	7,992,048	0.63
KFW 0.0100 19-27 05/05A	4,085,000	EUR	3,975,493	0.32
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	10,000,000	EUR	9,928,709	0.79
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	8,097,000	EUR	8,169,024	0.65
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.75% 17-01-35	1,500,000	EUR	1,467,749	0.12
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	1,000,000	EUR	857,453	0.07
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	10,000,000	EUR	9,914,583	0.79
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	6,000,000	EUR	4,565,301	0.36
LANDWIRTSCH REN 0.000 21-31 30/06U	5,000,000	EUR	4,307,947	0.34
LANDWIRTSCHAFTLICHE 0.00 21-28 19/07U	2,000,000	EUR	1,886,102	0.15
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	10,000,000	EUR	9,778,928	0.78
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	2,000,000	EUR	1,951,706	0.15
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	23,000,000	EUR	22,674,332	1.80
			182,181,678	**14.45**
Ierland				
IRELAND 0.40 20-35 15/05A	1,000,000	EUR	783,361	0.06
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	16,000,000	EUR	15,082,333	1.20
IRELAND 3 23-43 18/10A	4,500,000	EUR	4,217,705	0.33
			20,083,399	**1.59**
Italië				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	8,500,000	EUR	5,588,932	0.44
BUONI POLIENNAL 3.5000 24-31 15/02S	12,000,000	EUR	12,378,106	0.98
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	2,000,000	EUR	1,900,667	0.15
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	4,600,000	EUR	4,264,026	0.34
CASSA DEPOSITI E PREST 2.0 20-27 20/04A	2,000,000	EUR	1,992,392	0.16
ITALY 1.80 20-41 01/03S	7,000,000	EUR	5,309,458	0.42
ITALY 2.00 18-28 01/02S	9,000,000	EUR	8,955,651	0.71
ITALY 2.8 22-29 15/06S	15,000,000	EUR	15,137,119	1.20
ITALY 3.00 19-29 01/02S	4,800,000	EUR	4,876,872	0.39
ITALY 3.10 19-40 01/03S	10,000,000	EUR	9,203,127	0.73
ITALY 3.50 14-30 01/03S	7,000,000	EUR	7,235,467	0.57

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
ITALY 3.85 22-29 15/12S	14,800,000	EUR	15,476,191	1.23
ITALY 4 22-35 30/04S	13,800,000	EUR	14,492,986	1.15
ITALY 4.5 23-53 01/10S	3,700,000	EUR	3,792,811	0.30
ITALY 4.75 13-28 01/09S	16,000,000	EUR	16,968,339	1.35
ITALY 5.00 09-40 01/09S	8,500,000	EUR	9,576,974	0.76
ITALY BUONI POLIENNA 4.35 23-33 01/11S	17,000,000	EUR	18,299,394	1.45
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	13,000,000	EUR	13,767,945	1.09
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 15-06-28	14,000,000	EUR	14,091,673	1.12
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 01-10-30	7,500,000	EUR	7,475,608	0.59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 15-10-27	16,000,000	EUR	16,129,316	1.28
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	10,000,000	EUR	10,138,284	0.80
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 15-07-32	12,300,000	EUR	12,432,947	0.99
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-02-35	1,500,000	EUR	1,552,131	0.12
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34	10,000,000	EUR	10,384,205	0.82
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.05% 30-10-37	12,900,000	EUR	13,374,666	1.06
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 30-04-46	12,800,000	EUR	12,763,663	1.01
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.65% 01-10-55	11,000,000	EUR	11,457,719	0.91
			279,016,669	**22.13**
Luxemburg				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	11,000,000	EUR	9,657,580	0.77
BANQUE EUROP INVEST 0.05 22-29 15/11A	10,000,000	EUR	9,116,956	0.72
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	2,000,000	EUR	1,774,548	0.14
BANQUE EUROP INVEST 2.875 23-33 12/01A	3,000,000	EUR	3,006,835	0.24
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	2,000,000	EUR	1,771,742	0.14
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	6,300,000	EUR	5,444,992	0.43
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	2,200,000	EUR	1,827,504	0.14
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	2,500,000	EUR	2,462,327	0.20
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	4,000,000	EUR	3,775,117	0.30
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	3,500,000	EUR	3,480,171	0.28
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.9% 17-09-35	700,000	EUR	687,708	0.05
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 3.0% 02-03-33	5,000,000	EUR	5,045,445	0.40
			48,050,925	**3.81**
Nederland				
NEDWBK 2.75% 24-09-32 EMTN	5,200,000	EUR	5,137,557	0.41
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	7,000,000	EUR	6,504,519	0.52
NETHERLANDS 0.5 22-32 15/07A	5,000,000	EUR	4,348,138	0.34
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	10,300,000	EUR	7,095,238	0.56
NETHERLANDS GOVERNME 2.5 24-34 15/07A	23,500,000	EUR	22,822,366	1.81
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	1,000,000	EUR	977,733	0.08
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	8,000,000	EUR	7,694,657	0.61
			54,580,208	**4.33**
Portugal				
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	3,500,000	EUR	3,290,759	0.26
PORTUGAL 0.90 20-35 12/10A	2,000,000	EUR	1,622,231	0.13
PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	2,000,000	EUR	1,060,325	0.08
PORTUGAL 2.25 18-34 18/04A	3,000,000	EUR	2,837,386	0.23
PORTUGAL 3.5 23-38 18/06A	5,000,000	EUR	5,032,383	0.40
PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	500,000	EUR	524,051	0.04
			14,367,135	**1.14**
Slovakije				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	12,800,000	EUR	12,529,905	0.99
			12,529,905	**0.99**
Slovenië				
SLOVENIA 3.0 24-34 10/03A	1,500,000	EUR	1,497,451	0.12
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	13,500,000	EUR	13,335,894	1.06
			14,833,345	**1.18**
Spanje				
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	8,000,000	EUR	7,458,388	0.59
SPAIN 1 21-42 30/07A	20,000,000	EUR	13,252,554	1.05

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	12,900,000	EUR	12,102,459	0.96
SPAIN 1.40 18-28 30/04A	10,000,000	EUR	9,821,819	0.78
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	16,000,000	EUR	15,810,071	1.25
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	8,000,000	EUR	7,938,742	0.63
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	8,000,000	EUR	5,230,424	0.41
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	10,000,000	EUR	9,733,910	0.77
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	12,000,000	EUR	11,734,009	0.93
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	8,500,000	EUR	7,318,302	0.58
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	5,000,000	EUR	5,054,185	0.40
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	8,000,000	EUR	8,066,892	0.64
SPAIN 3.45 22-43 30/07A	12,900,000	EUR	12,287,265	0.97
SPAIN 3.45 24-34 31/10A	16,800,000	EUR	17,140,515	1.36
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	2,500,000	EUR	2,681,471	0.21
SPAIN 5.75 01-32 30/07A	5,000,000	EUR	5,859,423	0.46
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.1% 30-07-31	6,000,000	EUR	6,105,434	0.48
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	17,000,000	EUR	16,881,970	1.34
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	12,000,000	EUR	11,770,444	0.93
			186,248,277	**14.77**
Verenigd Koninkrijk				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	5,400,000	EUR	5,378,489	0.43
			5,378,489	**0.43**
Totaal obligaties			**1,236,803,721**	**98.09**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**1,236,803,721**	**98.09**
Totaal van de effectenportefeuille			**1,236,803,721**	**98.09**
Aanschaffingswaarde			1,273,511,600	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Italië	22.13
Frankrijk	18.95
Spanje	14.77
Duitsland	14.45
België	5.77
Oostenrijk	4.78
Nederland	4.33
Luxemburg	3.81
Finland	1.94
Bulgarije	1.65
Ierland	1.59
Slovenië	1.18
Portugal	1.14
Slovakije	0.99
Verenigd Koninkrijk	0.43
Kroatië	0.17
	98.09

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	84.89
Banken, financiële instellingen	6.06
Supranationale instellingen	5.03
Overig	1.79
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.16
Transport	0.16
	98.09

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswa arde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
België				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	4,966,000	EUR	5,062,938	0.17
			5,062,938	**0.17**
Tsjechië				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	60,964,000	EUR	63,187,776	2.14
			63,187,776	**2.14**
Denemarken				
ORSTED 4.125% 01-03-35 EMTN	14,302,000	EUR	14,351,313	0.49
			14,351,313	**0.49**
Frankrijk				
AUCHAN HOLDING SA 4.875 22-28 08/12A	22,900,000	EUR	23,191,576	0.78
BANIJAY ENTERTAINMENT 7.00 23-29 01/05S	15,128,000	EUR	15,691,927	0.53
CEETRUS FRANCE 4.95% 14-11-30	2,700,000	EUR	2,715,593	0.09
CROWN EU HLD 3.75% 30-09-31	20,500,000	EUR	20,520,295	0.69
EDF 4.375% PERP EMTN	16,000,000	EUR	15,832,384	0.54
ELO 5.875% 17-04-28 EMTN	28,000,000	EUR	28,963,292	0.98
ILIAD 4.25% 09-01-32	7,900,000	EUR	7,969,125	0.27
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	44,100,000	EUR	46,391,338	1.57
KAPLA 5.0% 30-04-31	23,600,000	EUR	23,932,991	0.81
OVH GROUPE SAS 4.75% 05-02-31	21,500,000	EUR	21,473,544	0.73
PICARD GROUPE 6.375 24-29 01/07S	31,142,000	EUR	32,477,129	1.10
RCI BANQUE 3.625% 03-11-32	13,200,000	EUR	12,965,771	0.44
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.322% PERP	29,800,000	EUR	29,653,742	1.00
VERALLIA SASU 3.875% 04-11-32	4,500,000	EUR	4,386,741	0.15
VERALLIA SASU 4.375% 14-11-33	25,400,000	EUR	25,220,062	0.85
			311,385,510	**10.53**
Duitsland				
IHO VERWALTUNGS 7.0% 15-11-31	18,000,000	EUR	19,433,369	0.66
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 5.375% 23-10-30	20,000,000	EUR	20,437,982	0.69
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 7.0% 21-02-30	17,551,000	EUR	18,232,153	0.62
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	25,300,000	EUR	24,708,422	0.84
PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV 4.875% 10-07-29	10,000,000	EUR	10,489,310	0.35
SCHAEFFLER AG 4.5% 12-05-32	25,400,000	EUR	25,478,994	0.86
TK ELEVATOR MIDCO GM 4.375 20-27 15/07S	51,900,000	EUR	52,082,329	1.76
WEPA HYGIENPRODUKTE 4.5% 30-11-32	10,125,000	EUR	10,149,373	0.34
			181,011,932	**6.12**
Ierland				
EIRCOM FINANCE 5.0% 30-04-31	3,650,000	EUR	3,712,108	0.13
EIRCOM FINANCE 5.0% 30-04-31	39,745,000	EUR	40,515,167	1.37
EIRCOM FINANCE 5.75 24-29 15/12S	3,628,000	EUR	3,768,762	0.13
FLUTTER TREASURY DAC 4.0% 04-06-31	46,306,000	EUR	46,220,834	1.56
			94,216,871	**3.19**
Israël				
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.125% 01-06-31	34,500,000	EUR	34,982,277	1.18
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	37,598,000	EUR	38,579,259	1.30
			73,561,536	**2.49**
Italië				
BUBBLES BID 6.5% 30-09-31	15,000,000	EUR	15,388,773	0.52
DOLCETTO HOLD 5.625% 14-07-32	2,227,000	EUR	2,260,368	0.08
ENEL 4.25% PERP	10,706,000	EUR	10,860,022	0.37
ENEL 4.5% PERP	7,861,000	EUR	7,932,780	0.27
FIBERCOP 4.75% 30-06-30	14,359,000	EUR	14,590,621	0.49
FIBERCOP 5.125% 30-06-32	7,050,000	EUR	7,165,158	0.24
GRUPPO SAN DONATO 6.5% 31-10-31	9,100,000	EUR	9,262,089	0.31
INFRASTRUTTURE WIREL 1.625 20-28 21/10A	3,925,000	EUR	3,786,382	0.13
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.625% 13-10-32	10,500,000	EUR	10,353,105	0.35

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
PRYSMIAN 5.25% PERP	7,161,000	EUR	7,453,427	0.25
TEAMSYSTEM 5.0% 01-07-31	19,068,000	EUR	19,243,640	0.65
TELECOM ITALIA SPA 7.875 23-28 31/07S	12,975,000	EUR	14,464,324	0.49
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 6.875% 15-02-28	6,616,000	EUR	7,111,264	0.24
			129,871,953	**4.39**
Jersey				
BIFFA GROUP 5.25% 15-06-31	14,723,000	EUR	14,698,407	0.50
BIFFA GROUP 7.375% 15-06-31	15,801,000	GBP	18,273,655	0.62
			32,972,062	**1.12**
Luxemburg				
7 LUNA 25 SA RL 5.5% 01-07-32	39,000,000	EUR	39,713,020	1.34
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	22,221,000	EUR	22,780,410	0.77
ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29	26,830,000	EUR	28,178,188	0.95
AEGIS LUX 1A SARL 5.625% 29-10-31	59,400,000	EUR	60,166,366	2.03
ESSENDI S.A. 5.375% 15-05-30	9,336,000	EUR	9,589,748	0.32
FRONERI LUX FINCO SARL 4.75% 01-08-32	27,589,000	EUR	27,796,177	0.94
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	16,400,851	EUR	16,396,285	0.55
PICARD BOND 6.875% 31-10-32	16,000,000	EUR	16,055,978	0.54
PLT VII FINANCE SA RL 6.0% 15-06-31	14,000,000	EUR	14,519,564	0.49
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.197% PERP	11,800,000	EUR	11,731,228	0.40
			246,926,964	**8.35**
Nederland				
ABERTIS FINANCE BV 2.625 21-49 31/12A	1,600,000	EUR	1,582,827	0.05
BOELS TOPHOLDING BV 5.75 24-30 15/05S	7,000,000	EUR	7,237,948	0.24
DARLING GLOBAL FINANCE BV 4.5% 15-06-32	19,500,000	EUR	19,754,859	0.67
IPD 3 BV 5.5% 15-06-31	34,500,000	EUR	34,895,516	1.18
IPD 3 BV 5.5% 15-06-31	11,513,000	EUR	11,475,987	0.39
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	42,350,000	EUR	43,317,152	1.46
QPARK HOLDING I BV 4.25% 01-09-30	13,022,000	EUR	13,202,750	0.45
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	10,447,000	EUR	12,497,221	0.42
TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV 6.625% 15-07-30	42,403,000	EUR	44,649,696	1.51
UPC BROADBAND FINCO BV 4.625% 15-05-32	63,820,000	EUR	64,460,100	2.18
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5.994% PERP	15,300,000	EUR	15,853,732	0.54
VZ SECURED FINANCING BV 7.5% 15-01-33	29,980,000	USD	25,859,401	0.87
WP/AP T HLD IV 5.50 21-30 15/01S	15,000,000	EUR	15,099,524	0.51
			309,886,713	**10.48**
Polen				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	36,815,000	EUR	36,386,728	1.23
INPOST 4.0% 01-04-31	29,285,000	EUR	29,301,690	0.99
			65,688,418	**2.22**
Portugal				
EDP 4.375% 02-12-55 EMTN	57,000,000	EUR	56,626,080	1.92
EDP 4.5% 27-05-55 EMTN	14,000,000	EUR	14,209,545	0.48
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	25,400,000	EUR	26,369,502	0.89
			97,205,127	**3.29**
Roemenië				
RCS RDS 4.625% 29-10-31	20,380,000	EUR	20,329,172	0.69
			20,329,172	**0.69**
Spanje				
ABERTIS FINANCE BV 4.746% PERP	40,600,000	EUR	41,368,584	1.40
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	75,500,000	EUR	79,421,604	2.69
			120,790,188	**4.08**
Zweden				
ASMODEE GROUP AB 4.25% 15-12-31	8,000,000	EUR	8,079,546	0.27
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	7,098,133	EUR	7,454,431	0.25
ASSEMBLIN GROUP AB 6.25 24-30 01/07S	30,566,000	EUR	31,812,824	1.08
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	1,484,000	EUR	1,523,357	0.05
			48,870,158	**1.65**
Verenigd Koninkrijk				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	34,499,000	EUR	36,227,338	1.23

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
CARNIVAL 4.125% 15-07-31	22,200,000	EUR	22,477,499	0.76
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	23,893,000	GBP	28,800,627	0.97
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	5,450,000	EUR	5,703,586	0.19
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	6,000,000	GBP	6,088,725	0.21
VMED O2 UK FINANCING 5.625 24-32 15/04S	83,625,000	EUR	84,079,309	2.84
VODAFONE GROUP 4.625% 12-09-55	53,000,000	EUR	52,414,350	1.77
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29	46,700,000	EUR	49,075,154	1.66
			284,866,588	**9.63**
Verenigde Staten van Amerika				
ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 5.0% 30-01-	23,767,000	EUR	24,022,454	0.81
BEACH ACQUISITION BIDCO LLC 5.25% 15-07-32	16,500,000	EUR	16,797,868	0.57
CARNIVAL CORPORATION 5.75 24-30 15/01A	15,584,000	EUR	16,714,731	0.57
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	2,829,286	EUR	2,830,823	0.10
IQVIA INC 2.25 19-28 15/01S	4,768,000	EUR	4,685,508	0.16
IRON MOUNTAIN 4.75% 15-01-34	8,232,000	EUR	8,004,994	0.27
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.996% 15-05-56	17,800,000	EUR	17,752,792	0.60
NEXTERA ENERGY CAPITAL 4.496% 15-05-56	14,780,000	EUR	14,739,699	0.50
OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 6.125% 15-02-	33,267,000	EUR	33,005,155	1.12
PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 4.75% 15-06-31	10,000,000	EUR	10,142,392	0.34
SHIFT4 PAYMENTS LLC SHIFT4 PAYMENTS F 5.5% 15-05-3	21,163,000	EUR	21,711,431	0.73
SILGAN 4.25% 15-02-31	33,452,000	EUR	33,903,459	1.15
			204,311,306	**6.91**
Totaal obligaties			**2,304,496,525**	**77.93**
Converteerbare obligaties				
Spanje				
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	43,300,000	EUR	39,087,142	1.32
			39,087,142	**1.32**
Totaal converteerbare obligaties			**39,087,142**	**1.32**
Obligaties met variabele rente				
Frankrijk				
ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	11,200,000	EUR	11,857,905	0.40
EDF 5.625% PERP EMTN	5,400,000	EUR	5,621,508	0.19
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	55,200,000	EUR	58,683,153	1.98
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	16,700,000	EUR	16,050,844	0.54
			92,213,410	**3.12**
Duitsland				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	50,030,069	EUR	52,874,029	1.79
			52,874,029	**1.79**
Italië				
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	17,775,000	EUR	18,328,904	0.62
SAMMONTANA ITALIA E3R+3.75% 15-10-31	10,309,000	EUR	10,408,091	0.35
SNAM 4.5% PERP	7,300,000	EUR	7,489,632	0.25
			36,226,627	**1.23**
Mexico				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	23,012,000	USD	19,565,484	0.66
			19,565,484	**0.66**
Nederland				
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	9,900,000	EUR	10,479,526	0.35
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	7,400,000	EUR	7,420,696	0.25
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A	12,800,000	EUR	12,153,379	0.41
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	1,700,000	EUR	1,663,736	0.06
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	40,000,000	EUR	44,196,774	1.49
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 22-XX 28/03A3A	13,000,000	EUR	12,752,776	0.43
			88,666,887	**3.00**
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	14,400,000	EUR	14,120,963	0.48
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	5,000,000	EUR	4,970,037	0.17
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	18,900,000	EUR	19,873,836	0.67

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			38,964,836	**1.32**
Spanje				
ABERTIS FINANCE BV 4.87% PERP	15,900,000	EUR	16,356,012	0.55
			16,356,012	**0.55**
Zweden				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	16,650,000	EUR	16,812,448	0.57
			16,812,448	**0.57**
Totaal obligaties met variabele rente			**361,679,733**	**12.23**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**2,705,263,400**	**91.49**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	81,734	EUR	133,435,193	4.51
			133,435,193	**4.51**
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,482	EUR	23,259,084	0.79
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	1,117	0.00
			23,260,201	**0.79**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**156,695,394**	**5.30**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**156,695,394**	**5.30**
Totaal van de effectenportefeuille			**2,861,958,794**	**96.79**
Aanschaffingswaarde			2,828,022,529	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	18.16
Nederland	13.48
Verenigd Koninkrijk	9.63
Luxemburg	9.14
Duitsland	7.91
Verenigde Staten van Amerika	6.91
Spanje	5.96
Italië	5.62
Portugal	4.61
Ierland	3.19
Israël	2.49
Polen	2.22
Zweden	2.22
Tsjechië	2.14
Jersey	1.12
Roemenië	0.69
Mexico	0.66
Denemarken	0.49
België	0.17
	96.79

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	48.05
Nutsbedrijven	9.50
Beleggingsfondsen	8.14
Communicatie	7.69
Internet en internetdiensten	5.06
Verpakkingsindustrie	3.92
Lucht- en ruimtevaart	2.14
Farmaceutica	1.74
Hotels en restaurants	1.33
Supranationale instellingen	1.16
Chemie	1.12
Diverse dienstverleningen	0.89
Automobielindustrie	0.86
Diverse kapitaalgoederen	0.84
Kleinhandel en warenhuizen	0.78
Bouwmaterialen	0.66
Grafische kunst en uitgeverijen	0.53
Textiel en kledij	0.52
Gezondheidszorg	0.47
Elektrische engineering	0.40
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.35
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.35
Vastgoed	0.27
	96.79

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
TREASURY CORP VICTORIA 3.625% 29-09-40	214,000	EUR	209,965	0.28
			209,965	**0.28**
Oostenrijk				
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	1,100,000	EUR	780,130	1.03
AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	300,000	EUR	297,870	0.39
AUSTRIA GOVERNMENT B 3.2 24-39 15/07A	200,000	EUR	195,233	0.26
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.95% 20-02-35	300,000	EUR	296,402	0.39
			1,569,635	**2.07**
België				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	296,000	EUR	294,017	0.39
BELGIUM 0.4000 20-40 22/06A	900,000	EUR	561,772	0.74
BELGIUM 3.5 24-55 22/06A	1,000,000	EUR	865,190	1.14
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	400,000	EUR	399,361	0.53
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	1,500,000	EUR	1,251,497	1.65
EUROPEAN UNION 3.25 24-50 04/02A	1,000,000	EUR	891,931	1.18
EUROPEAN UNION 3.375 22-42 04/11A	1,300,000	EUR	1,245,299	1.64
EUROPEAN UNION 3.375% 12-12-35	200,000	EUR	203,072	0.27
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	1,000,000	EUR	966,961	1.27
FLEMISH COM 4.00 23-42 26/09A	500,000	EUR	496,123	0.65
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.875 24-34 02/05A	200,000	EUR	202,581	0.27
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 3.707% 13-11-33	400,000	EUR	396,181	0.52
			7,773,985	**10.25**
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	725,000	EUR	793,292	1.05
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 07-05-38	600,000	EUR	608,323	0.80
			1,401,615	**1.85**
Canada				
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	400,000	EUR	202,887	0.27
PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 3.4% 24-05-39	200,000	EUR	192,843	0.25
QUEBEC MONTREAL 3.35% 23-07-39	500,000	EUR	481,660	0.64
			877,390	**1.16**
Chili				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	487,936	EUR	489,729	0.65
			489,729	**0.65**
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES A 4.25 23-33 05/10A	200,000	EUR	209,817	0.28
			209,817	**0.28**
Finland				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	700,000	EUR	603,218	0.80
FINLAND 1.375 17-47 15/04A	200,000	EUR	130,957	0.17
MUNICIPALITY FINANCE 2.75 24-34 02/02A	500,000	EUR	486,684	0.64
			1,220,859	**1.61**
Frankrijk				
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	200,000	EUR	168,401	0.22
AXA 3.375 24-34 31/05A	402,000	EUR	401,887	0.53
BANQUE FEDERATIVE 3.75 24-34 03/02A	500,000	EUR	502,220	0.66
BNP PARIBAS 4.125 23-33 24/05A	300,000	EUR	312,349	0.41
BUREAU VERITAS 3.5 24-36 22/05A	200,000	EUR	196,159	0.26
CA 3.75 24-34 22/01A	200,000	EUR	201,721	0.27
CAPGEMINI 3.5% 25-09-34	200,000	EUR	195,584	0.26
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	1,800,000	EUR	964,910	1.27
FRANCE 0.50 20-40 25/05A	1,000,000	EUR	624,492	0.82
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	1,600,000	EUR	1,354,432	1.79
FRANCE 1.25 21-38 25/05A	600,000	EUR	449,318	0.59
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	950,000	EUR	762,450	1.01

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	700,000	EUR	650,844	0.86
FRANCE GOVERNMENT BO 3.25 24-55 25/05A	1,700,000	EUR	1,368,194	1.80
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.2% 25-05-35	2,000,000	EUR	1,953,235	2.58
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	1,300,000	EUR	1,054,408	1.39
GECINA 1.625 19-34 29/05A	300,000	EUR	255,408	0.34
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	200,000	EUR	197,242	0.26
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	300,000	EUR	297,750	0.39
LA BANQUE POSTALE 3.1250 24-34 26/01A	200,000	EUR	198,121	0.26
ORANGE 3.75% 04-09-37 EMTN	500,000	EUR	492,442	0.65
RFF S95 3.30 12-42 18/12A	500,000	EUR	434,319	0.57
SANOFI SA 1.25 19-34 21/03A	100,000	EUR	85,655	0.11
SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	100,000	EUR	109,819	0.14
STE DU GRAND PARIS 1.125 19-34 25/05A05A	500,000	EUR	415,653	0.55
UNEDIC 3.125 24-34 25/11A	400,000	EUR	390,184	0.51
			14,037,197	**18.51**
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.875% 02-09-36	400,000	EUR	397,318	0.52
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	200,000	EUR	206,757	0.27
EUROGRID GMBH 3.9150 24-34 02/01A	300,000	EUR	304,792	0.40
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	2,350,000	EUR	1,803,131	2.38
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,900,000	EUR	824,702	1.09
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	471,000	EUR	299,626	0.40
GERMANY 0.75 19-34 03/04A	600,000	EUR	498,377	0.66
GERMANY 1.25 17-48 15/08A	1,300,000	EUR	859,178	1.13
KFW 0.875 19-39 04/07A	500,000	EUR	365,995	0.48
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	300,000	EUR	297,437	0.39
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	400,000	EUR	304,353	0.40
NRW.BANK 0.1 20-35 09/07A	500,000	EUR	373,905	0.49
			6,535,571	**8.62**
Ierland				
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	220,000	EUR	214,565	0.28
IRELAND 3 23-43 18/10A	600,000	EUR	562,361	0.74
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	200,000	EUR	200,165	0.26
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	400,000	EUR	330,218	0.44
VODAFONE INTERNATIONAL 4.0 23-43 10/02A	300,000	EUR	283,321	0.37
			1,590,630	**2.10**
Italië				
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	450,000	EUR	427,650	0.56
ITALY 2.95 17-38 01/09S	1,300,000	EUR	1,200,412	1.58
ITALY 3.25 14-46 01/09S	400,000	EUR	351,428	0.46
ITALY 4.2 23-34 01/03S	400,000	EUR	425,973	0.56
ITALY 4.45 22-43 01/09S	1,600,000	EUR	1,678,658	2.21
ITALY 4.5 23-53 01/10S	1,600,000	EUR	1,640,133	2.16
ITALY 5 07-39 01/08S	1,200,000	EUR	1,354,626	1.79
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.6% 01-10-35	500,000	EUR	504,959	0.67
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.65% 01-10-55	500,000	EUR	520,805	0.69
			8,104,644	**10.69**
Luxemburg				
BANQUE EUROPEENNE D IN 2.75 24-34 16/01A	500,000	EUR	492,615	0.65
BEI 1.75 14-45 15/09A	400,000	EUR	292,385	0.39
BEI 4.00 05-37 15/10A	200,000	EUR	213,779	0.28
EFSF 2.35 14-44 29/08A	200,000	EUR	162,967	0.21
EUROP FIN STABILITY 0.7 20-50 20/01A	500,000	EUR	256,210	0.34
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	400,000	EUR	377,512	0.50
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	500,000	EUR	497,167	0.66
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	200,000	EUR	201,497	0.27
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	223,000	EUR	216,144	0.28
			2,710,276	**3.57**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Mexico				
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	192,000	EUR	155,115	0.20
			155,115	**0.20**
Nederland				
BK NEDERLANDSE GEM 0.875 16-36 24/10A	400,000	EUR	310,923	0.41
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.548% 08-10-35	500,000	EUR	493,428	0.65
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	202,000	EUR	204,524	0.27
ENEL FIN INTL 0.8750 21-34 28/09A	200,000	EUR	158,387	0.21
ING BANK NV 1.0000 22-37 17/02A	200,000	EUR	154,819	0.20
KONINKLIJKE AHOLD DE 3.875 24-36 11/03A	400,000	EUR	404,222	0.53
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	500,000	EUR	344,429	0.45
NETHERLANDS 2 22-54 15/01A	400,000	EUR	289,607	0.38
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	2,500,000	EUR	2,404,579	3.17
NOVO NORDISK FINANCE 3.375 24-34 21/05A	200,000	EUR	199,009	0.26
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.875% 19-05-37	343,000	EUR	347,519	0.46
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	242,000	EUR	242,886	0.32
SIEMENS FINANCIERING 1.75 19-39 28/02A	300,000	EUR	239,242	0.32
SIEMENS FINANCIERING 3.5 23-36 24/02A	400,000	EUR	397,633	0.52
STELLANTIS N.V. 1.25 21-33 18/06A	200,000	EUR	162,119	0.21
SWISSCOM FINANC 3.6250 24-36 29/11A	300,000	EUR	297,928	0.39
			6,651,254	**8.77**
Nieuw-Zeeland				
AUCKLAND COUNCIL 3.0 24-34 18/03A	500,000	EUR	486,839	0.64
			486,839	**0.64**
Portugal				
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	500,000	EUR	470,108	0.62
PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	200,000	EUR	106,033	0.14
PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	100,000	EUR	107,632	0.14
			683,773	**0.90**
Slovakije				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	1,000,000	EUR	978,899	1.29
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.75% 23-02-35	500,000	EUR	508,772	0.67
			1,487,671	**1.96**
Slovenië				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	1,300,000	EUR	1,284,197	1.69
			1,284,197	**1.69**
Spanje				
BANCO BILBAO VIZCAYA 3.875 24-34 15/01A	300,000	EUR	309,906	0.41
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	500,000	EUR	500,280	0.66
BANCO SANTANDER 3.75 24-34 09/01A	500,000	EUR	507,912	0.67
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	300,000	EUR	300,250	0.40
CAIXABANK SA 4.375 23-33 29/11A	500,000	EUR	532,538	0.70
IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	200,000	EUR	203,321	0.27
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,800,000	EUR	1,192,730	1.57
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	1,300,000	EUR	694,720	0.92
SPAIN 3.45 24-34 31/10A	1,500,000	EUR	1,530,402	2.02
SPAIN 3.9 23-39 30/07A	600,000	EUR	618,068	0.81
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	1,000,000	EUR	1,176,766	1.55
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.2% 31-10-35	1,000,000	EUR	993,131	1.31
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	1,175,000	EUR	1,152,523	1.52
TELEFONICA EMISIONES SAU 3.724% 23-01-34	200,000	EUR	197,740	0.26
			9,910,287	**13.07**
Zwitserland				
UBS GROUP AG 3.25% 12-02-34	300,000	EUR	292,977	0.39
			292,977	**0.39**
Verenigd Koninkrijk				
GSK CAPITAL BV 3.25% 19-11-36	200,000	EUR	193,009	0.25
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 3.5% 10-09-34	400,000	EUR	395,738	0.52
			588,747	**0.78**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Verenigde Staten van Amerika				
ALPHABET 3.125% 06-11-34	200,000	EUR	195,389	0.26
AT&T 4.3 23-34 18/11A	300,000	EUR	311,503	0.41
BIRD 1.50 16-36 14/01A	400,000	EUR	339,735	0.45
IBM INTL BUSINESS MA 4.0 23-43 06/02A	200,000	EUR	192,918	0.25
JOHNSON A JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	200,000	EUR	173,647	0.23
LGATE 3.25% 10-11-35	194,000	EUR	189,513	0.25
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	200,000	EUR	207,736	0.27
METROPOLITAN LIFE GL 3.625 24-34 26/03A	300,000	EUR	298,262	0.39
MONDELEZ INTL 2.375% 06-03-35	200,000	EUR	178,575	0.24
MORGAN STANLEY 3.749% 07-11-36	200,000	EUR	196,862	0.26
MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A	400,000	EUR	405,715	0.53
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	465,000	EUR	466,696	0.62
PROLOGIS EURO FINANCE 1.0 20-35 06/02A	200,000	EUR	157,893	0.21
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	400,000	EUR	355,828	0.47
			3,670,272	**4.84**
Totaal obligaties			**71,942,445**	**94.86**
Obligaties met variabele rente				
Frankrijk				
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	213,410	0.28
			213,410	**0.28**
Nederland				
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	300,000	EUR	321,663	0.42
			321,663	**0.42**
Verenigd Koninkrijk				
HSBC 3.834% 25-09-35	500,000	EUR	501,758	0.66
			501,758	**0.66**
Totaal obligaties met variabele rente			**1,036,831**	**1.37**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**72,979,276**	**96.23**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	**0.00**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**1,633**	**0.00**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**1,633**	**0.00**
Totaal van de effectenportefeuille			**72,980,909**	**96.23**
Aanschaffingswaarde			77,190,762	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	18.79
Spanje	13.07
Italië	10.69
België	10.25
Nederland	9.19
Duitsland	8.62
Verenigde Staten van Amerika	4.84
Luxemburg	3.57
Ierland	2.10
Oostenrijk	2.07
Slovakije	1.96
Bulgarije	1.85
Slovenië	1.69
Finland	1.61
Verenigd Koninkrijk	1.44
Canada	1.16
Portugal	0.90
Chili	0.65
Nieuw-Zeeland	0.64
Zwitserland	0.39
Australië	0.28
Denemarken	0.28
Mexico	0.20
	96.23

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	58.33
Banken, financiële instellingen	20.86
Supranationale instellingen	7.05
Communicatie	1.79
Vastgoed	0.94
Verzekeringen	0.81
Nutsbedrijven	0.79
Diverse dienstverleningen	0.66
Farmaceutica	0.66
Tabak en alcohol	0.66
Overig	0.57
Transport	0.55
Kleinhandel en warenhuizen	0.53
Internet en internetdiensten	0.52
Hotels en restaurants	0.27
Machine- en apparatenbouw	0.26
Diverse consumptiegoederen	0.25
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.25
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.24
Automobielindustrie	0.21
Beleggingsfondsen	0.00
	96.23

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
NATL AUSTRALIA BANK 1.375 18-28 30/08A	500,000	EUR	484,233	0.15
NATL AUSTRALIA BANK 2.125 22-28 24/05A	1,500,000	EUR	1,484,764	0.48
			1,968,997	**0.63**
België				
BARRY CAL 3.75% 19-02-28	1,600,000	EUR	1,625,758	0.52
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	2,700,000	EUR	2,713,459	0.87
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,000,000	EUR	2,055,823	0.66
COFINIMMO SA 1 22-28 24/01A 22-28 24/01A	500,000	EUR	482,421	0.15
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	1,000,000	EUR	1,013,035	0.32
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,400,000	EUR	1,426,245	0.46
			9,316,741	**2.98**
Canada				
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	2,705,000	EUR	2,767,067	0.89
			2,767,067	**0.89**
Denemarken				
DANSKE BANK BG 4.5 23-28 09/11A	1,500,000	EUR	1,549,479	0.50
NYKREDIT REALKREDIT 0.375 21-28 24/02A	500,000	EUR	477,345	0.15
NYKREDIT REALKREDIT 3.875 24-27 05/07A	1,000,000	EUR	1,019,360	0.33
			3,046,184	**0.98**
Finland				
NORDEA BANK ABP 0.50 21-28 02/11A	2,000,000	EUR	1,879,725	0.60
OP CORPORATE BANK 2.875% 18-06-30	3,509,000	EUR	3,486,226	1.12
			5,365,951	**1.72**
Frankrijk				
AIR FR KLM 8.125% 31-05-28	300,000	EUR	333,325	0.11
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	1,500,000	EUR	1,489,468	0.48
BANQUE STELLANTIS FRANCE 3.125% 20-01-28	1,000,000	EUR	1,005,822	0.32
BFCM 1.875 16-26 04/11A	500,000	EUR	497,406	0.16
BPCE 1.00 16-28 05/10A	1,000,000	EUR	958,900	0.31
BPCE 2.875 16-26 22/04A	1,000,000	EUR	1,001,253	0.32
BPCE SA 0.5000 19-27 24/02A	2,000,000	EUR	1,955,788	0.63
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	2,700,000	EUR	2,700,266	0.86
CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28	3,500,000	EUR	3,316,974	1.06
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1.375% 14-06-27	500,000	EUR	492,816	0.16
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	1,300,000	EUR	1,304,440	0.42
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	3,500,000	EUR	3,613,949	1.16
KERING SA 0.75 20-28 13/05A	400,000	EUR	382,960	0.12
ORANGE 2.5% 13-11-28 EMTN	2,500,000	EUR	2,485,067	0.80
ORANO SA 5.375 22-27 15/05A	300,000	EUR	309,112	0.10
RCI BANQUE 3.5% 17-01-28 EMTN	1,000,000	EUR	1,011,092	0.32
RCI BANQUE 4.875 23-28 14/06A	1,000,000	EUR	1,042,229	0.33
RCI BANQUE SA 4.5000 23-27 06/04A	1,100,000	EUR	1,119,402	0.36
RENAULT 2.0% 28-09-26 EMTN	200,000	EUR	199,106	0.06
RTE EDF TRANSPORT 2.875% 02-10-28	1,000,000	EUR	1,005,440	0.32
SCHNEIDER ELECTRIC 1.5000 19-28 15/01A	1,500,000	EUR	1,471,679	0.47
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1,000,000	EUR	981,926	0.31
SOCIETE GENERALE SA 1.375 17-28 13/01A	1,000,000	EUR	975,171	0.31
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	2,500,000	EUR	2,566,227	0.82
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	700,000	EUR	702,001	0.22
UNIBAIL RODAMCO 1.0000 19-27 27/02A	1,500,000	EUR	1,476,569	0.47
			34,398,388	**11.01**
Duitsland				
AMPRION 2.75% 30-09-29 EMTN	2,000,000	EUR	1,985,137	0.64
AMPRION 3.875% 07-09-28 EMTN	1,500,000	EUR	1,541,626	0.49
BASF 3.125% 29-06-28 EMTN	500,000	EUR	505,926	0.16

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	400,000	EUR	400,640	0.13
CONTINENTAL 2.875% 22-11-28	1,100,000	EUR	1,100,208	0.35
DEUTSCHE BK 1.75% 17-01-28	1,500,000	EUR	1,469,773	0.47
DEUTSCHE LUFTHANSA A 3.75 21-28 11/02A	2,000,000	EUR	2,033,565	0.65
EUROGRID GMBH 1 3.075% 18-10-27	900,000	EUR	907,291	0.29
EVONIK INDUSTRIES 2.25 22-27 25/09A	500,000	EUR	497,269	0.16
LEG IMMOBILIEN 0.8750 19-27 28/11A	500,000	EUR	483,277	0.15
VOLKSWAGEN BANK 3.125% 02-10-29	1,500,000	EUR	1,496,229	0.48
VOLKSWAGEN FIN 0.1250 21-27 12/02A	2,000,000	EUR	1,946,196	0.62
VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A	2,000,000	EUR	1,873,696	0.60
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	300,000	EUR	290,679	0.09
VONOVIA SE 1.8750 22-28 28/06A	1,000,000	EUR	980,655	0.31
			17,512,167	**5.61**
Ierland				
FISERV FUNDING ULC 2.875% 15-06-28	4,000,000	EUR	3,995,456	1.28
JOHN NT 3.0 22-28 15/09A	3,000,000	EUR	3,018,977	0.97
			7,014,433	**2.25**
Italië				
ACEA SPA 1.7500 19-28 23/05A	1,000,000	EUR	980,502	0.31
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28	2,000,000	EUR	1,956,920	0.63
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 1.75% 01-02-27	2,000,000	EUR	1,984,196	0.64
EXOR NV 1.75% 18-01-28	1,000,000	EUR	983,651	0.31
MEDIOBANCA 1 20-27 08/09A8/09A	500,000	EUR	487,333	0.16
SNAM SPA 3.375 24-28 19/02A	1,000,000	EUR	1,015,276	0.32
			7,407,878	**2.37**
Japan				
MIZUHO FINA 1.5980 18-28 10/04A	1,000,000	EUR	978,223	0.31
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-2	1,000,000	EUR	1,010,716	0.32
			1,988,939	**0.64**
Luxemburg				
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	500,000	EUR	484,896	0.16
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	4,500,000	EUR	4,547,746	1.46
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	1,500,000	EUR	1,411,716	0.45
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.75% 25-03-27	500,000	EUR	495,716	0.16
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	500,000	EUR	477,656	0.15
GRAND CITY PROPERTIE 0.125 21-28 11/01A	1,000,000	EUR	946,947	0.30
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.375 20-28 15/10A	500,000	EUR	469,697	0.15
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	500,000	EUR	492,627	0.16
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 2.875% 26-08-28	1,200,000	EUR	1,196,548	0.38
			10,523,549	**3.37**
Nederland				
ABN AMRO BANK 2.375 22-27 01/06A	1,500,000	EUR	1,498,513	0.48
ABN AMRO BANK 4.375 23-28 20/10A	1,000,000	EUR	1,042,213	0.33
ABN AMRO BK 4.0% 16-01-28 EMTN	500,000	EUR	513,540	0.16
AGCO INTL HLDG BV 0.8 21-28 06/10A	1,000,000	EUR	945,074	0.30
BMW FIN 2.625% 20-05-28 EMTN	1,047,000	EUR	1,047,856	0.34
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% 27-01-28	500,000	EUR	511,057	0.16
EASYJET FINCO BV 1.875 21-28 03/03A	3,500,000	EUR	3,438,900	1.10
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	710,000	EUR	722,602	0.23
EURONEXT NV 2.625% 26-11-28	1,500,000	EUR	1,495,766	0.48
HEINEKEN NV 2.565% 03-10-28	2,000,000	EUR	2,000,545	0.64
ING GROEP NV 2.875% 10-11-30	1,100,000	EUR	1,090,924	0.35
ING GROUP NV 0.875 21-32 09/06A	500,000	EUR	487,637	0.16
ING GROUP NV 1.375 17-28 11/01A	3,000,000	EUR	2,930,575	0.94
KPN 1.125% 11-09-28	1,000,000	EUR	959,755	0.31
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	2,000,000	EUR	1,882,226	0.60
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1,500,000	EUR	1,481,779	0.47
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 2.375% 27-05-28	2,000,000	EUR	1,990,724	0.64
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 3.0% 29-08-27	1,436,000	EUR	1,448,766	0.46

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
PLUXEE NV 3.5 24-28 04/09A	2,000,000	EUR	2,028,170	0.65
RELX FINANCE BV 0.5 20-28 10/03A	1,500,000	EUR	1,435,155	0.46
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	1,300,000	EUR	1,285,931	0.41
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	300,000	EUR	304,655	0.10
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	3,515,000	EUR	3,570,515	1.14
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	500,000	EUR	486,848	0.16
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	2,024,000	EUR	2,066,952	0.66
WOLTERS KLUWER N.V. 0.25 21-28 30/03A	2,000,000	EUR	1,900,301	0.61
			38,566,979	**12.35**
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	2,500,000	EUR	2,569,645	0.82
			2,569,645	**0.82**
Spanje				
ABERTIS INFRAESTRUCT 1.00 16-27 27/02A	1,000,000	EUR	984,869	0.32
ABERTIS INFRAESTRUCTU 4.125 23-28 31/01A	1,500,000	EUR	1,540,443	0.49
BBVA 3.125% 15-07-30 EMTN	1,600,000	EUR	1,600,353	0.51
BBVA 3.375 22-27 20/09A	1,900,000	EUR	1,928,437	0.62
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	1,000,000	EUR	971,189	0.31
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,300,000	EUR	1,323,813	0.42
INMOBILIARIA COLONIAL 1.35 20-28 14/10A	1,500,000	EUR	1,448,709	0.46
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	1,500,000	EUR	1,503,881	0.48
NATURGY FINANCE BV 1.5% 29-01-28	1,000,000	EUR	977,829	0.31
			12,279,523	**3.93**
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	3,000,000	EUR	3,131,701	1.00
SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.75 21-31 03/11A	1,000,000	EUR	983,082	0.31
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	800,000	EUR	807,481	0.26
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	1,338,000	EUR	1,355,457	0.43
			6,277,721	**2.01**
Zwitserland				
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	2,000,000	EUR	1,914,167	0.61
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	500,000	EUR	475,078	0.15
			2,389,245	**0.76**
Verenigd Koninkrijk				
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	578,000	EUR	588,107	0.19
BARCLAYS PLC -28 28/01A	3,500,000	EUR	3,439,038	1.10
BRITISH TEL 2.125% 26-09-28	2,000,000	EUR	1,973,781	0.63
CREDIT SUISSE A 0.2500 21-28 01/09A	1,000,000	EUR	937,441	0.30
DS SMITH PLC 08750 1 4.375 23-27 27/07A	2,000,000	EUR	2,049,598	0.66
INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	1,000,000	EUR	966,329	0.31
LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	2,000,000	EUR	2,044,653	0.65
MONDI FINANCE EUROPE 2.375 20-28 01/04A	1,000,000	EUR	991,092	0.32
NATIONWIDE BUILDING SO 0.25 21-28 14/09A	500,000	EUR	469,085	0.15
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 18-03-28	1,000,000	EUR	1,018,233	0.33
NATL GRID 0.163% 20-01-28 EMTN	3,000,000	EUR	2,854,123	0.91
NATL WESTM BK SUB 3.625 24-29 09/01A	1,993,000	EUR	2,039,592	0.65
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	1,490,000	EUR	1,496,138	0.48
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,530,000	EUR	1,567,281	0.50
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-2	1,956,000	EUR	1,954,032	0.63
			24,388,523	**7.81**
Verenigde Staten van Amerika				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	1,500,000	EUR	1,452,560	0.46
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	200,000	EUR	190,573	0.06
AMERICAN HONDA FIN 2.85% 27-06-28	1,000,000	EUR	1,002,218	0.32
AMERICAN TOWER 0.5 20-28 10/09A	500,000	EUR	479,180	0.15
AT&T INC 1.6 20-28 27/05A	1,100,000	EUR	1,074,557	0.34
AUTOLIV INC 4.25 23-28 15/03A	2,000,000	EUR	2,054,322	0.66
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	1,000,000	EUR	1,007,385	0.32
BOOKING HOLDINGS INC 0.5 21-28 08/03A	1,000,000	EUR	956,445	0.31

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 3.023% 03-09-27	902,000	EUR	910,404	0.29
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,000,000	EUR	973,892	0.31
COTY INC 4.5 24-27 15/05S	200,000	EUR	203,137	0.07
DIGITAL EURO FINCO 1.125 19-28 09/10A	500,000	EUR	482,133	0.15
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	3,000,000	EUR	2,955,058	0.95
GENERAL MOTORS 3.9000 24-28 12/01A	1,000,000	EUR	1,022,698	0.33
MANPOWER 3.75% 13-12-30	516,000	EUR	513,115	0.16
MC DONALD S 1.75% 03-05-28	3,000,000	EUR	2,938,169	0.94
METROPOLITAN LIFE GL 4.0 23-28 05/04A	3,000,000	EUR	3,086,272	0.99
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	4,000,000	EUR	4,061,305	1.30
PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	2,000,000	EUR	1,922,912	0.62
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	2,000,000	EUR	2,034,435	0.65
VI 2.25% 15-05-28	1,487,000	EUR	1,476,269	0.47
			30,797,039	**9.86**
Totaal obligaties			**218,578,969**	**69.97**
Obligaties met variabele rente				
België				
BELFIUS SANV E3R+0.5% 13-09-27	1,900,000	EUR	1,906,056	0.61
KBC GROUPE FL.R 23-33 25/04A	1,500,000	EUR	1,559,056	0.50
			3,465,112	**1.11**
Canada				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	2,219,000	EUR	2,220,690	0.71
BANK OF NOVA SCOTIA E3R+0.75% 06-03-29	3,000,000	EUR	3,012,377	0.96
NATL BANK OF CANADA E3R+0.57% 15-12-28	1,627,000	EUR	1,628,181	0.52
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	2,733,000	EUR	2,738,298	0.88
			9,599,546	**3.07**
Frankrijk				
AXA SA FL.R 16-47 06/07A	3,000,000	EUR	3,020,683	0.97
BNP PARIBAS SA FL.R 20-32 15/01A	1,000,000	EUR	981,689	0.31
DANONE SA FL.R 21-XX 16/12A	5,000,000	EUR	4,904,643	1.57
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	3,000,000	EUR	2,908,604	0.93
			11,815,619	**3.78**
Duitsland				
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	1,000,000	EUR	1,004,267	0.32
CMZB FR FL.R 22-28 21/03A	3,000,000	EUR	3,074,346	0.98
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	2,500,000	EUR	2,547,856	0.82
			6,626,469	**2.12**
Ierland				
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	3,500,000	EUR	3,501,023	1.12
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	1,500,000	EUR	1,552,012	0.50
			5,053,035	**1.62**
Italië				
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	2,000,000	EUR	2,088,098	0.67
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	3,000,000	EUR	2,977,553	0.95
INTESA SANPAOLO FL.R 23-28 08/03A	4,043,000	EUR	4,155,143	1.33
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	2,500,000	EUR	2,544,541	0.81
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	1,400,000	EUR	1,397,661	0.45
			13,162,996	**4.21**
Luxemburg				
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1,000,000	EUR	1,002,785	0.32
			1,002,785	**0.32**
Nederland				
ADECCO INTL FIN SERV FL.R 21-82 21/03A	3,500,000	EUR	3,423,261	1.10
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1,000,000	EUR	998,071	0.32
			4,421,332	**1.42**
Spanje				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 21-28 16/06A	3,000,000	EUR	2,928,606	0.94
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.375% PERP	1,200,000	EUR	1,201,104	0.38
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	2,000,000	EUR	2,008,273	0.64

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
CAIXABANK SA FL.R 21-31 18/03A	1,000,000	EUR	996,673	0.32
CAIXABANK SA FL.R 22-28 21/01A	500,000	EUR	490,552	0.16
IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-99 16/11A12A	2,000,000	EUR	1,945,430	0.62
			9,570,638	**3.06**
Verenigd Koninkrijk				
SANTANDER UK GROUP 3.53% 25-08-28	2,000,000	EUR	2,027,855	0.65
			2,027,855	**0.65**
Verenigde Staten van Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-28 25/04A	500,000	EUR	494,510	0.16
BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-29 31/03A	3,000,000	EUR	3,059,371	0.98
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	866,319	0.28
CITIGROUP INC FL.R 22-28 22/09A	3,000,000	EUR	3,055,862	0.98
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	2,020,000	EUR	2,027,689	0.65
JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	1,000,000	EUR	987,923	0.32
JPMORGAN CHASE CO FL.R 20-28 24/02A	1,000,000	EUR	976,104	0.31
MORGAN STANLEY E3R+0.6% 04-05-29	3,180,000	EUR	3,180,679	1.02
			14,648,457	**4.69**
Totaal obligaties met variabele rente			**81,393,844**	**26.05**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**299,972,813**	**96.02**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	**0.00**
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	5,000	EUR	8,371,551	2.68
			8,371,551	**2.68**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**8,373,184**	**2.68**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**8,373,184**	**2.68**
Totaal van de effectenportefeuille			**308,345,997**	**98.70**
Aanschaffingswaarde			306,177,361	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Frankrijk	14.79
Verenigde Staten van Amerika	14.55
Nederland	13.76
Verenigd Koninkrijk	8.46
Duitsland	7.73
Spanje	6.99
Italië	6.58
Luxemburg	6.37
België	4.09
Canada	3.96
Ierland	3.86
Zweden	2.01
Finland	1.72
Denemarken	0.98
Portugal	0.82
Zwitserland	0.76
Japan	0.64
Australië	0.63
	98.70

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	58.84
Nutsbedrijven	5.20
Verzekeringen	4.65
Vastgoed	4.11
Internet en internetdiensten	3.83
Transport	3.05
Beleggingsfondsen	2.68
Voeding en niet-alcoholische dranken	2.09
Communicatie	2.08
Automobielindustrie	1.57
Farmaceutica	1.49
Diverse dienstverleningen	1.13
Kleinhandel en warenhuizen	0.99
Hotels en restaurants	0.94
Grafische kunst en uitgeverijen	0.92
Chemie	0.84
Elektrische engineering	0.79
Diverse consumptiegoederen	0.67
Verpakkingsindustrie	0.66
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.64
Tabak en alcohol	0.64
Bouwmaterialen	0.58
Overig	0.32
	98.70

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
België				
EANDIS 1.75 14-26 04/12A	4,400,000	EUR	4,376,346	0.16
			4,376,346	**0.16**
Denemarken				
AP MOLLER MAERSK 1.75 18-26 16/03A	4,000,000	EUR	3,994,873	0.15
ISS GLOBAL AS ZCP 10-02-26	9,000,000	EUR	8,934,502	0.33
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	7,000,000	EUR	7,044,028	0.26
			19,973,403	**0.74**
Finland				
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	12,600,000	EUR	12,585,079	0.46
			12,585,079	**0.46**
Frankrijk				
BANQUE STELLANTIS FRA 3.875 23-26 19/01A	200,000	EUR	200,095	0.01
BPCE S.A. 0.25 20-26 15/01A	2,000,000	EUR	1,998,910	0.07
COVIVIO SA 1.875 16-26 20/05A	2,000,000	EUR	1,995,785	0.07
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	19,000,000	EUR	19,182,241	0.71
ELIS EX HOLDELIS ZCP 27-01-26	7,000,000	EUR	6,974,803	0.26
IPSEN ZCP 28-01-26	5,500,000	EUR	5,480,706	0.20
KLEPIERRE 1.875 16-26 19/02A	1,800,000	EUR	1,799,030	0.07
LA MONDIALE SOCIETE 0.75 20-26 20/10A	1,800,000	EUR	1,789,730	0.07
NEXANS ZCP 17-02-26	8,000,000	EUR	7,970,490	0.29
RCI BANQUE SA 1.625 18-26 24/05A	12,000,000	EUR	11,958,191	0.44
RENAULT 2.0% 28-09-26 EMTN	5,000,000	EUR	4,977,650	0.18
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	11,000,000	EUR	10,989,058	0.40
SANEF SA 1.875 15-26 16/03A	11,100,000	EUR	11,081,632	0.41
SANOFI 1.75% 10-09-26 EMTN	38,300,000	EUR	38,147,988	1.41
UNIBAIL-RODAMCO 1.375 16-26 09/03A	801,000	EUR	799,838	0.03
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.0% 09-06-26	1,900,000	EUR	1,881,611	0.07
			127,227,758	**4.69**
Duitsland				
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	4,000,000	EUR	4,040,380	0.15
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	33,000,000	EUR	33,024,614	1.22
			37,064,994	**1.37**
Ierland				
JOHN NT 3.0 22-28 15/09A	1,000,000	EUR	1,006,326	0.04
LUNAR FUNDING V PLC 1.125 18-26 12/10A	10,000,000	EUR	9,906,038	0.37
			10,912,364	**0.40**
Italië				
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28	12,000,000	EUR	11,741,520	0.43
AUTOSTRADE ITALIA SPA 1.75 15-26 26/06A	3,940,000	EUR	3,928,889	0.14
INTE 4.21% 31-03-26	5,500,000	EUR	5,522,436	0.20
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 3.625% 25-05-26	3,500,000	EUR	3,521,598	0.13
			24,714,443	**0.91**
Luxemburg				
AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	5,000,000	EUR	4,983,750	0.18
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	7,900,000	EUR	7,836,898	0.29
SEGRO CAPITAL SARL 1.25% 23-03-26	10,577,000	EUR	10,544,229	0.39
SES SA 1.625 18-26	1,000,000	EUR	996,687	0.04
			24,361,564	**0.90**
Nederland				
ENEL FINANCE INTL 1.375 16-26 01/06A	15,000,000	EUR	14,940,743	0.55
JDE PEET S BV 0.0% 16-01-26	25,400,000	EUR	25,378,770	0.94
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	1,000,000	EUR	1,010,389	0.04
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-26 29/05A	2,000,000	EUR	2,006,838	0.07
			43,336,740	**1.60**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Spanje				
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	29,000,000	EUR	28,978,471	1.07
			28,978,471	**1.07**
Zweden				
ASSA ABLOY AB 3.75% 13-09-26	20,000,000	EUR	20,177,161	0.74
			20,177,161	**0.74**
Verenigd Koninkrijk				
DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	4,000,000	EUR	3,956,634	0.15
INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN	100,000	EUR	100,710	0.00
			4,057,344	**0.15**
Verenigde Staten van Amerika				
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	4,821,429	EUR	4,824,049	0.18
FISERV ZCP 08-01-26	15,000,000	EUR	14,953,849	0.55
FISERV ZCP 22-01-26	15,000,000	EUR	14,936,988	0.55
MANPOWER 3.75% 13-12-30	4,130,000	EUR	4,106,910	0.15
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	10,220,000	EUR	10,220,000	0.38
			49,041,796	**1.81**
Totaal obligaties			**406,807,463**	**14.99**
Obligaties met variabele rente				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR E3R+0.48% 29-1	50,000,000	EUR	50,153,597	1.85
AUSTRALIA NEW ZEALAND FL.R 24-27 21/05Q	1,000,000	EUR	1,002,258	0.04
CW BK AUST E3R+0.48% 15-12-27	20,941,000	EUR	21,014,189	0.77
MACQUARIE E3R+0.44% 18-12-26	7,300,000	EUR	7,315,173	0.27
WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28	81,000,000	EUR	81,233,685	2.99
			160,718,902	**5.92**
België				
BELFIUS SANV E3R+0.5% 13-09-27	66,000,000	EUR	66,210,352	2.44
			66,210,352	**2.44**
Canada				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	10,000,000	EUR	10,007,615	0.37
BANK OF MONTREAL FL.R 24-27 12/04Q	65,000,000	EUR	65,116,750	2.40
BANK OF NOVA SCOTIA E3R+0.75% 06-03-29	28,000,000	EUR	28,115,515	1.04
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 24-27 10/06Q	24,600,000	EUR	24,668,748	0.91
CAN IMP BK E3R+0.62% 03-02-28	19,000,000	EUR	19,041,884	0.70
CAN IMP BK E3R+0.8% 18-10-28	45,000,000	EUR	45,198,144	1.67
CAN IMP BK SYD FL.R 24-27 29/01Q	15,000,000	EUR	15,064,244	0.56
NATL BANK OF CANADA E3R+0.57% 15-12-28	22,000,000	EUR	22,015,970	0.81
NATL BANK OF CANADA E3R+0.85% 10-03-29	27,928,000	EUR	28,096,022	1.04
ROYAL BANK OF CANADA E3R+0.78% 13-06-29	68,000,000	EUR	68,274,160	2.52
			325,599,052	**12.00**
Denemarken				
DANSKE BK E3R+0.5% 01-10-28	21,000,000	EUR	21,018,287	0.77
DANSKE BK E3R+0.6% 10-04-29	100,000	EUR	100,315	0.00
DANSKE BK FL.R 24-27 10/04Q	49,000,000	EUR	49,048,894	1.81
NYKREDIT E3R+0.6% 24-01-27	15,553,000	EUR	15,600,011	0.57
			85,767,507	**3.16**
Finland				
OP CORPORATE BANK 0.4 24-27 28/03Q	8,131,000	EUR	8,143,541	0.30
			8,143,541	**0.30**
Frankrijk				
AIR LIQ FIN E3R+0.23% 05-11-27	100,000	EUR	100,071	0.00
CAPGEMINI E3R+0.3% 25-09-27	50,000,000	EUR	50,036,166	1.84
DANONE E3R+0.27% 08-09-27 EMTN	100,000	EUR	100,090	0.00
HSBC CONTINENTAL EUROPE E3R+0.42% 10-05-26	100,000	EUR	100,077	0.00
L OREAL S A E3R+0.2% 19-11-27	6,900,000	EUR	6,903,760	0.25
SCHNEIDER ELECTRIC SE E3R+0.25% 02-09-27	10,000,000	EUR	10,008,946	0.37
SOCIETE GENERALE SUB FL.R 24-26 19/01Q	100,000	EUR	100,011	0.00
VINCI E3R+0.25% 13-05-26 EMTN	500,000	EUR	500,147	0.02

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			67,849,268	**2.50**
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-27 12/03Q	11,000,000	EUR	11,010,971	0.41
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT E3R+0.5% 03-03-28	23,000,000	EUR	23,022,567	0.85
DEUTSCHE BK E3R+0.55% 18-08-27	50,000,000	EUR	50,047,323	1.84
VOLKSWAGEN BANK E3R+0.65% 02-10-28	33,000,000	EUR	33,006,834	1.22
VOLKSWAGEN FINANCIA FL.R 24-27 10/06Q	50,000,000	EUR	50,152,762	1.85
			167,240,457	**6.16**
Ierland				
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY E3R+0.22% 20-11-27	100,000	EUR	100,048	0.00
			100,048	**0.00**
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 24-27 16/04Q	38,000,000	EUR	38,125,212	1.40
SNAM FL.R 24-26 15/04Q	66,500,000	EUR	66,533,915	2.45
UNICREDIT E3R+0.7% 20-11-28	15,000,000	EUR	15,073,706	0.56
			119,732,833	**4.41**
Japan				
NTT FINANCE E3R+0.5% 16-07-27	65,000,000	EUR	65,199,996	2.40
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.68% 09-02-27	5,450,000	EUR	5,472,220	0.20
			70,672,216	**2.60**
Luxemburg				
TRATON FINANCE LUX FL.R 23-26 21/01Q	28,000,000	EUR	28,009,529	1.03
			28,009,529	**1.03**
Nederland				
ABN AMRO BK E3R+0.48% 21-01-28	83,000,000	EUR	83,256,166	3.07
COOPERATIEVE RABOBANK UA E3R+0.57% 16-07-28	84,000,000	EUR	84,138,141	3.10
DAIMLER TRUCK INTL FINANCE BV E3R+0.48% 27-05-27	3,900,000	EUR	3,908,515	0.14
DSV FINANCE BV E3R+0.5% 06-11-26	32,761,000	EUR	32,829,634	1.21
ENEL FINANCE IN FL.R 0.00 21-26 28/05U	13,500,000	EUR	13,391,577	0.49
ING BANK NV FL.R 23-26 02/10Q	100,000	EUR	100,334	0.00
KONINKLIJKE AHOLD D FL.R 24-26 14/03Q	100,000	EUR	100,044	0.00
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.2% 20-11	9,500,000	EUR	9,501,013	0.35
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.3% 27-05	37,000,000	EUR	37,051,010	1.37
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV E3R+0.3% 27-05-27	100,000	EUR	100,164	0.00
SWISSCOM FINANCE BV E3R+0.37% 30-06-27	23,000,000	EUR	23,029,346	0.85
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV E3R+0.28% 01	7,274,000	EUR	7,276,530	0.27
			294,682,474	**10.86**
Noorwegen				
DNB BANK A E3R+0.5% 08-08-29	100,000	EUR	100,151	0.00
			100,151	**0.00**
Spanje				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	61,200,000	EUR	61,385,651	2.26
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.375% PERP	13,000,000	EUR	13,011,957	0.48
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	40,000,000	EUR	40,165,468	1.48
CAIXABANK E3R+0.65% 26-06-29	100,000	EUR	100,414	0.00
			114,663,490	**4.23**
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKI FL.R 24-27 03/05Q	100,000	EUR	100,196	0.00
SVENSKA HANDELSBANKEN FL.R 24-27 08/03Q	5,000,000	EUR	5,013,231	0.18
SWEDBANK AB E3R+0.43% 30-08-27	100,000	EUR	100,241	0.00
			5,213,668	**0.19**
Zwitserland				
UBS GROUP AG E3R+0.98% 12-05-29	65,000,000	EUR	65,608,133	2.42
			65,608,133	**2.42**
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS E3R+1.1% 14-08-29	62,000,000	EUR	62,591,188	2.31
BARCLAYS PLC FL.R 24-28 08/05Q	8,000,000	EUR	8,030,140	0.30
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS E3R+0.38% 03-06-27	8,114,000	EUR	8,126,458	0.30
LLOYDS BANKING GROUP 24-27 05/03Q	51,500,000	EUR	51,540,198	1.90
LLOYDS BANKING GROUP E3R+0.63% 04-03-28	18,000,000	EUR	18,054,228	0.67

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY E3R+0.8% 27-01-29	83,000,000	EUR	83,382,102	3.07
NATL WESTMINSTER BANK E3R+0.6% 11-06-28	83,000,000	EUR	83,346,826	3.07
SANTANDER UK E3R+0.6% 24-03-28	27,000,000	EUR	27,132,314	1.00
			342,203,454	**12.61**
Verenigde Staten van Amerika				
AMERICAN HONDA FIN E3R+0.38% 29-04-26	100,000	EUR	100,082	0.00
ATT E3R+0.4% 16-09-27	42,000,000	EUR	42,053,220	1.55
BK AMERICA E3R+0.53% 28-01-28	84,000,000	EUR	84,142,910	3.10
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	62,000,000	EUR	62,166,424	2.29
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	36,086,000	EUR	36,223,351	1.33
MORGAN STANLEY E3R+0.6% 04-05-29	27,649,000	EUR	27,654,901	1.02
MORGAN STANLEY E3R+1.0% 05-04-28	60,000,000	EUR	60,395,805	2.23
ROBERT BOSCH FINANCE LLC E3R+0.45% 28-11-26	20,000,000	EUR	20,038,200	0.74
			332,774,893	**12.26**
Totaal obligaties met variabele rente			**2,255,289,968**	**83.10**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**2,662,097,431**	**98.09**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	**0.00**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**1,633**	**0.00**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**1,633**	**0.00**
Totaal van de effectenportefeuille			**2,662,099,064**	**98.09**
Aanschaffingswaarde			2,657,672,769	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Verenigde Staten van Amerika	14.07
Verenigd Koninkrijk	12.76
Nederland	12.46
Canada	12.00
Duitsland	7.53
Frankrijk	7.19
Australië	5.92
Italië	5.32
Spanje	5.29
Denemarken	3.90
België	2.60
Japan	2.60
Zwitserland	2.42
Luxemburg	1.93
Zweden	0.94
Finland	0.76
Ierland	0.41
Noorwegen	0.00
	98.09

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	81.05
Nutsbedrijven	2.87
Communicatie	2.36
Transport	2.35
Internet en internetdiensten	1.84
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.48
Vastgoed	1.27
Machine- en apparatenbouw	0.74
Diverse dienstverleningen	0.74
Elektrische engineering	0.66
Automobielindustrie	0.59
Beleggingsfondsen	0.57
Diverse consumptiegoederen	0.53
Farmaceutica	0.43
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	0.37
Verpakkingsindustrie	0.15
Verzekeringen	0.07
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.00
Aardolie	0.00
Kleinhandel en warenhuizen	0.00
	98.09

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global Government

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
AUSTRALIA 1.00 20-30 21/12S	1,500,000	AUD	727,695	0.38
AUSTRALIA 2.25 15-28 21/04S	200,000	AUD	108,869	0.06
AUSTRALIA 2.75 15-27 21/11S	400,000	AUD	221,823	0.12
AUSTRALIA 2.75 17-29 21/11S	300,000	AUD	161,549	0.08
AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	250,000	AUD	102,418	0.05
AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	400,000	AUD	220,703	0.12
AUSTRALIA GOVERNMENT 4.25 24-34 21/06S	1,550,000	AUD	856,486	0.45
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.75% 21-04-37	500,000	AUD	257,627	0.14
			2,657,170	**1.39**
België				
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	1,500,000	EUR	1,330,568	0.70
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	1,100,000	EUR	993,147	0.52
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1,500,000	EUR	1,105,399	0.58
EUROPEAN UNION 2.625 22-48 04/02A	850,000	EUR	692,225	0.36
			4,121,339	**2.16**
Canada				
CANADA 1.00 16-27 01/06S	500,000	CAD	304,150	0.16
CANADA 1.25 21-27 01/03S	900,000	CAD	551,346	0.29
CANADA 1.50 15-26 01/06S	500,000	CAD	309,599	0.16
CANADA 1.75 21-53 01/12S	500,000	CAD	199,646	0.10
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	607,931	0.32
CANADA 3.50 11-45 01/12S	750,000	CAD	450,568	0.24
CANADA 4.00 08-41 01/06S	100,000	CAD	64,714	0.03
CANADA 5.00 04-37 01/06S	100,000	CAD	70,874	0.04
CANADIAN GOVERN 3.5000 24-34 01/03S	1,000,000	CAD	630,661	0.33
CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.75% 01-03-30	450,000	CAD	277,917	0.15
CANADIAN GOVERNMENT BOND 3.0% 01-03-32	700,000	CAD	432,290	0.23
			3,899,696	**2.05**
Chili				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	500,000	EUR	439,113	0.23
			439,113	**0.23**
Denemarken				
DENMARK 0 22-31 15/11A	7,000,000	DKK	818,658	0.43
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	7,300,000	DKK	955,517	0.50
			1,774,175	**0.93**
Frankrijk				
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	1,000,000	EUR	934,415	0.49
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	1,300,000	EUR	696,879	0.37
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	1,000,000	EUR	993,854	0.52
FRANCE 1.50 15-31 25/05A	1,000,000	EUR	931,517	0.49
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	1,000,000	EUR	780,435	0.41
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	500,000	EUR	495,850	0.26
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	1,000,000	EUR	985,819	0.52
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	1,400,000	EUR	1,354,447	0.71
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	1,700,000	EUR	1,378,841	0.72
			8,552,057	**4.49**
Duitsland				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	1,000,000	EUR	977,746	0.51
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	2,500,000	EUR	2,178,376	1.14
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,500,000	EUR	651,081	0.34
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	3,000,000	EUR	2,691,140	1.41
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	3,500,000	EUR	3,453,899	1.81
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	1,000,000	EUR	707,552	0.37
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	2,500,000	EUR	2,436,369	1.28
			13,096,163	**6.87**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global Government

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Ierland				
IRELAND 3 23-43 18/10A	720,000	EUR	674,833	0.35
			674,833	**0.35**
Italië				
ITALY 0.25 21-28 15/03S	1,000,000	EUR	957,069	0.50
ITALY 2.20 17-27 01/06S	2,250,000	EUR	2,253,824	1.18
ITALY 2.8 18-28 01/12S	500,000	EUR	505,754	0.27
ITALY 4 22-35 30/04S	2,100,000	EUR	2,205,454	1.16
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	2,000,000	EUR	2,118,145	1.11
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	550,000	EUR	557,606	0.29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.05% 30-10-37	750,000	EUR	777,597	0.41
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 30-04-46	200,000	EUR	199,432	0.10
			9,574,881	**5.02**
Japan				
JAPAN 0.1 17-27 20/03S	250,000,000	JPY	1,344,400	0.71
JAPAN 0.30 19-39 20/12S	400,000,000	JPY	1,613,152	0.85
JAPAN 0.4 19-49 20/06S	200,000,000	JPY	591,437	0.31
JAPAN 0.5 16-46 20/09S	200,000,000	JPY	672,858	0.35
JAPAN 0.5 18-38 20/12S	350,000,000	JPY	1,502,936	0.79
JAPAN 0.6 17-37 20/09S	300,000,000	JPY	1,354,610	0.71
JAPAN 0.7 21-51 20/12S	100,000,000	JPY	294,532	0.15
JAPAN 0.9 17-57 20/03S	155,000,000	JPY	452,240	0.24
JAPAN 1.5 14-44 20/12S	300,000,000	JPY	1,301,727	0.68
JAPAN 1.6 23-52 20/12S	190,000,000	JPY	711,024	0.37
JAPAN 30 YEAR ISSUE 2.1% 20-09-54	150,000,000	JPY	626,710	0.33
JAPAN10 YEAR ISSUE 0.2% 20-09-32	400,000,000	JPY	1,963,764	1.03
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.1% 20-06-34	700,000,000	JPY	3,561,994	1.87
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.7% 20-09-35	200,000,000	JPY	1,054,653	0.55
JAPAN5 YEAR ISSUE 0.3% 20-12-28	500,000,000	JPY	2,639,774	1.38
JAPAN5 YEAR ISSUE 1.0% 20-03-30	300,000,000	JPY	1,598,523	0.84
JAPAN5 YEAR ISSUE 1.3% 20-09-30	200,000,000	JPY	1,074,964	0.56
			22,359,298	**11.73**
Nederland				
NEDWBK 2.75% 24-09-32 EMTN	900,000	EUR	889,192	0.47
NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07U	200,000	EUR	178,829	0.09
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,000,000	EUR	688,858	0.36
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	250,000	EUR	244,433	0.13
			2,001,312	**1.05**
Spanje				
SPAIN 0.00 20-26 31/01U	350,000	EUR	349,405	0.18
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,800,000	EUR	1,192,730	0.63
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	500,000	EUR	267,200	0.14
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	500,000	EUR	469,088	0.25
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	700,000	EUR	695,622	0.36
SPAIN 1.40 18-28 30/07A	700,000	EUR	685,115	0.36
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	500,000	EUR	494,065	0.26
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	800,000	EUR	776,496	0.41
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	500,000	EUR	486,695	0.26
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	1,000,000	EUR	977,834	0.51
			6,394,250	**3.35**
Zweden				
KINGDOM OF SWEDEN 1.75% 11-11-33	1,000,000	SEK	86,763	0.05
SWEDEN 0.50 20-45 24/11A	300,000	SEK	17,436	0.01
SWEDEN 0.75 17-29 12/11A	1,000,000	SEK	87,313	0.05
SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	500,000	SEK	49,140	0.03
			240,652	**0.13**
Verenigd Koninkrijk				
GRANDE BRETAGNE 1.625 18-71 22/10S	1,250,000	GBP	587,741	0.31
UK TSY 1.625 18-28 22/10S	400,000	GBP	433,441	0.23
UNITED KINGDOM 0.375 21-26 22/10S	600,000	GBP	671,362	0.35

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global Government

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
UNITED KINGDOM 0.875 19-29 22/10S	2,000,000	GBP	2,059,244	1.08
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	3,400,000	GBP	3,046,721	1.60
UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	2,850,000	GBP	1,502,780	0.79
UNITED KINGDOM 3.75 22-38 29/01S	1,500,000	GBP	1,561,540	0.82
UNITED KINGDOM 4.25 06-27 07/12S	475,000	GBP	550,267	0.29
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	1,000,000	GBP	1,079,645	0.57
UNITED KINGDOM 6.00 98-28 07/12S	200,000	GBP	243,287	0.13
UNITED KINGDOM GILT 4.375% 07-03-28	325,000	GBP	377,067	0.20
			12,113,095	**6.35**
Verenigde Staten van Amerika				
UNITED STATES 0.5 20-27 30/04S	4,000,000	USD	3,275,203	1.72
UNITED STATES 1.250 21-28 30/04S	4,000,000	USD	3,236,089	1.70
UNITED STATES 1.375 20-50 15/08S	3,000,000	USD	1,259,433	0.66
UNITED STATES 1.875 22-29 28/02S	5,000,000	USD	4,044,114	2.12
UNITED STATES 2.25 22-52 15/02S	4,000,000	USD	2,071,715	1.09
UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	7,000,000	USD	5,938,818	3.11
UNITED STATES 2.375 22-42 15/02S	2,000,000	USD	1,255,641	0.66
UNITED STATES 2.50 16-46 15/05S	2,000,000	USD	1,183,267	0.62
UNITED STATES 2.75 12-42 15/08S	2,000,000	USD	1,316,973	0.69
UNITED STATES 2.75 22-29 31/05S	5,000,000	USD	4,143,729	2.17
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1,250,000	USD	992,652	0.52
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	2,000,000	USD	1,324,556	0.69
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	1,000,000	USD	628,685	0.33
UNITED STATES 3.00 17-47 15/02S	1,800,000	USD	1,155,940	0.61
UNITED STATES 3.00 18-48 15/02S	2,200,000	USD	1,396,718	0.73
UNITED STATES 3.375 23-33 15/05S	2,000,000	USD	1,638,267	0.86
UNITED STATES 3.75 11-41 15/08S	1,200,000	USD	922,533	0.48
UNITED STATES 3.875 10-40 15/08S	2,000,000	USD	1,579,729	0.83
UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S	2,000,000	USD	1,534,894	0.81
UNITED STATES 4 22-42 15/11S	2,000,000	USD	1,563,498	0.82
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	6,000,000	USD	5,164,054	2.71
UNITED STATES 5.00 07-37 15/05S	2,000,000	USD	1,824,923	0.96
UNITED STATES 5.50 98-28 15/08S	6,500,000	USD	5,807,123	3.05
UNITED STATES TREASU 4.5 23-33 15/11S	3,500,000	USD	3,079,300	1.62
UNITED STATES TREASU 4.875 23-28 31/10S	5,000,000	USD	4,408,813	2.31
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-08-28	4,000,000	USD	3,351,968	1.76
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 15-02-44	1,100,000	USD	805,557	0.42
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-34	3,500,000	USD	2,936,348	1.54
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 30-11-26	3,000,000	USD	2,570,302	1.35
US TREASURY N/B 1.2500 21-26 31/12S	2,750,000	USD	2,289,889	1.20
US TREASURY N/B 4.1250 23-53 15/08S	3,750,000	USD	2,832,526	1.49
			75,533,257	**39.62**
Totaal obligaties			**163,431,291**	**85.72**
Obligaties met variabele rente				
Verenigde Staten van Amerika				
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-31	10,000,000	USD	9,589,626	5.03
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-04-	12,000,000	USD	10,507,761	5.51
			20,097,387	**10.54**
Totaal obligaties met variabele rente			**20,097,387**	**10.54**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**183,528,678**	**96.26**
Totaal van de effectenportefeuille			**183,528,678**	**96.26**
Aanschaffingswaarde			196,241,924	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global Government

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Verenigde Staten van Amerika	50.16
Japan	11.73
Duitsland	6.87
Verenigd Koninkrijk	6.35
Italië	5.02
Frankrijk	4.49
Spanje	3.35
België	2.16
Canada	2.05
Australië	1.39
Nederland	1.05
Denemarken	0.93
Ierland	0.35
Chili	0.23
Zweden	0.13
	96.26

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	94.72
Supranationale instellingen	0.94
Overig	0.47
Banken, financiële instellingen	0.13
	96.26

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Bermuda				
VIKING OCEAN CRUISES SHIP VII 5.625% 15-02-29	15,000,000	USD	12,792,205	0.63
			12,792,205	**0.63**
Canada				
BELL TELEPHONE COMPANY OF CANADA 6.875% 15-09-55	18,390,000	USD	16,155,281	0.79
BELL TELEPHONE COMPANY OF CANADA 7.0% 15-09-55	17,409,000	USD	15,576,641	0.76
ROGERS COMMUNICATIONS 7.0% 15-04-55	11,970,000	USD	10,662,886	0.52
TELUS 6.375% 09-06-56	15,294,000	USD	13,043,871	0.64
TELUS 6.625% 09-06-56	10,433,000	USD	8,874,622	0.43
TELUS 6.625% 15-10-55	27,343,000	USD	23,757,480	1.16
TELUS 7.0% 15-10-55	19,155,000	USD	16,978,136	0.83
			105,048,917	**5.14**
Denemarken				
ORSTED 2.5 21-3021 18/02A	5,793,000	GBP	5,087,875	0.25
			5,087,875	**0.25**
Frankrijk				
ILIAD HOLDING 7.000 21-28 15/10S	10,000,000	USD	8,620,495	0.42
ILIAD HOLDING 8.5000 24-31 15/04S	15,856,000	USD	14,530,209	0.71
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.322% PERP	25,000,000	EUR	24,877,300	1.22
			48,028,004	**2.35**
Ierland				
FLUTTER TREASURY DAC 6.125% 04-06-31	30,000,000	GBP	34,730,093	1.70
			34,730,093	**1.70**
Italië				
ENEL 4.25% PERP	15,000,000	EUR	15,215,797	0.74
ENEL 4.5% PERP	12,653,000	EUR	12,768,537	0.62
			27,984,334	**1.37**
Luxemburg				
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.197% PERP	19,800,000	EUR	19,684,603	0.96
TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	14,800,000	USD	12,529,415	0.61
			32,214,018	**1.58**
Mexico				
CEMEX SAB DE CV 7.2% PERP	33,855,000	USD	30,121,128	1.47
			30,121,128	**1.47**
Nederland				
TEVA PHARMA FIN 4.10 16-46 01/10S	15,410,000	USD	9,922,187	0.49
UPC BROADBAND FINCO BV 4.875% 15-07-31	21,146,000	USD	17,149,785	0.84
VZ SECURED FINANCING BV 7.5% 15-01-33	19,666,000	USD	16,963,008	0.83
			44,034,980	**2.16**
Portugal				
EDP 4.375% 02-12-55 EMTN	24,400,000	EUR	24,239,936	1.19
			24,239,936	**1.19**
Spanje				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	23,643,000	EUR	24,871,060	1.22
			24,871,060	**1.22**
Verenigd Koninkrijk				
BRIGHTSTAR GLOBAL SOLUTIONS 5.75% 15-01-33	23,050,000	USD	19,485,585	0.95
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	11,531,000	GBP	13,899,470	0.68
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	22,500,000	GBP	22,832,717	1.12
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	27,000,000	USD	21,224,202	1.04
VMED O2 UK FINANCING I 6.75% 15-01-33	15,000,000	USD	12,657,438	0.62
VODAFONE GROUP 4.625% 12-09-55	10,000,000	EUR	9,889,500	0.48
ZEGONA FINANCE LC 8.625% 15-07-29	42,234,000	USD	38,142,827	1.87
			138,131,739	**6.76**
Verenigde Staten van Amerika				
ADT SEC CORP 4.1250 21-29 01/08S	21,750,000	USD	18,062,191	0.88
ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 5.75% 31-03	22,464,000	USD	19,204,621	0.94

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
AVANTOR FUNDING 4.625% 15-07-28	50,239,000	USD	42,544,194	2.08
BATH&BODY WORKS INC 6.75 16-36 01/07S	26,125,000	USD	22,080,126	1.08
CCO HOLD 4.75 22-32 01/02S	20,069,000	USD	15,617,443	0.76
CCO HOLD LLC 7.375 23-31 03/03S	15,000,000	USD	13,033,601	0.64
CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	45,833,000	USD	38,971,431	1.91
CLYDESDALE ACQUISITION 6.875% 15-01-30	13,000,000	USD	11,345,736	0.56
CLYDESDALE ACQUISITION 8.75% 15-04-30	11,206,000	USD	9,700,630	0.47
COTY/HFC PRESTI 4.7500 21-29 15/01S	13,000,000	USD	10,941,892	0.54
COTY/HFC PRESTI 6.6250 23-30 15/07S	13,924,000	USD	12,177,506	0.60
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S	42,679,000	USD	36,456,915	1.78
GLATFELTER 7.25% 15-11-31	23,700,000	USD	19,809,564	0.97
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.0% 15-07-29	11,250,000	USD	9,464,527	0.46
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.25% 15-07-31	35,000,000	USD	28,269,640	1.38
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.625% 30-04-33	8,039,000	USD	6,483,482	0.32
GRAPHIC PACKAGING INTL 3.75% 01-02-30	6,042,000	USD	4,863,064	0.24
GRAPHIC PACKAGING INTL 6.375% 15-07-32	20,000,000	USD	17,347,218	0.85
IQVIA INC 5.0000 19-27 15/05S	16,689,000	USD	14,206,168	0.70
JH NORTH AMERICA 6.125% 31-07-32	10,333,000	USD	9,038,537	0.44
KODIAK GAS SERVICES LLC 6.5% 01-10-33	25,002,000	USD	21,739,848	1.06
KODIAK GAS SERVICES LLC 6.75% 01-10-35	20,000,000	USD	17,509,630	0.86
L BRANDS INC 6.875 16-35 01/11S	15,225,000	USD	13,114,775	0.64
LEVEL 3 FINANCING 7.0% 31-03-34	20,000,000	USD	17,549,865	0.86
LIFE TIME FITNESS 6.0% 15-11-31	5,983,000	USD	5,219,166	0.26
LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S	17,298,000	USD	14,863,731	0.73
MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 6.125% 15-09-33	32,600,000	USD	28,090,075	1.37
MOZART DEBT MERGER 3.875 21-29 01/04S	17,298,000	USD	14,379,662	0.70
NCL 5.875% 15-01-31	20,400,000	USD	17,304,112	0.85
NCL 6.25% 15-09-33	13,684,000	USD	11,646,505	0.57
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.996% 15-05-56	13,757,000	EUR	13,720,515	0.67
NEXTERA ENERGY CAPITAL 4.496% 15-05-56	19,582,000	EUR	19,528,605	0.96
NOVELIS CORP 3.875 21-31 15/08S	19,766,000	USD	15,339,927	0.75
NOVELIS CORP 4.7500 20-30 30/01S	45,264,000	USD	37,230,229	1.82
OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 6.125% 15-02-	14,989,000	EUR	14,871,022	0.73
OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 6.75% 01-08-3	13,535,000	USD	11,480,018	0.56
PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.75% 15-05-28	10,127,000	USD	8,841,562	0.43
PHILLIPS 66 COMPANY 5.875% 15-03-56	50,428,000	USD	42,454,995	2.08
POST 6.375% 01-03-33	19,011,000	USD	16,349,022	0.80
POST 6.5% 15-03-36	34,919,000	USD	29,772,398	1.46
POST HOLDINGS INC 4.5 21-31 15/09S	13,635,000	USD	11,006,530	0.54
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	5,037,000	USD	4,299,908	0.21
SEMPRA ENERGY 6.625% 01-04-55	10,057,000	USD	8,666,765	0.42
SILGAN HOLDINGS INC 4.125 20-28 01/02S	10,106,000	USD	8,470,435	0.41
SIRIUS XM RADIO INC 3.875 21-31 01/09S	20,000,000	USD	15,682,806	0.77
STANDARD BUILDING SOLUTIONS 6.25% 01-08-33	14,750,000	USD	12,829,554	0.63
STANDARD INDUSTRIES 4.75% 15-01-28	5,000,000	USD	4,245,844	0.21
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	15,070,000	USD	12,860,237	0.63
THE ADT CORPORATION 5.875% 15-10-33	10,751,000	USD	9,267,523	0.45
TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	48,372,000	USD	41,725,990	2.04
TRAVEL LEISURE 6.125% 01-09-33	23,397,000	USD	20,221,487	0.99
VENTURE GLOBAL 9.5000 23-29 01/02S	20,000,000	USD	17,650,424	0.86
VENTURE GLOBAL 9.8750 23-32 01/02S	17,972,000	USD	15,808,572	0.77
VENTURE GLOBAL LNG 7.0% 15-01-30	2,550,000	USD	2,089,655	0.10
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.5% 15-01-34	35,000,000	USD	30,523,565	1.49
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.5% 15-06-34	22,800,000	USD	19,836,216	0.97
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.75% 15-01-36	3,115,000	USD	2,716,731	0.13
VERIZON COMMUNICATION 5.742% 15-06-56	10,000,000	GBP	11,461,874	0.56
VIKING CRUISES 5.875% 15-10-33	12,664,000	USD	10,949,656	0.54
VIRGIN MEDIA 5.50 19-29 15/05S	25,000,000	USD	20,970,595	1.03

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
WINDSTREAM ESCROW LLC 8.25% 01-10-31	10,714,000	USD	9,576,594	0.47
ZIGGO BV 4.8750 19-30 15/01S	28,019,000	USD	22,550,501	1.10
			1,044,035,610	**51.10**
Totaal obligaties			**1,571,319,899**	**76.91**
Obligaties met variabele rente				
Canada				
ROGERS COMMUNICATIONS 5.25% 15-03-82	3,469,000	USD	2,952,433	0.14
			2,952,433	**0.14**
Duitsland				
IHO VERWALTUNGS AUTRE R 15-11-30	8,100,000	USD	7,246,784	0.35
IHO VERWALTUNGS AUTRE R 15-11-32	40,000,000	USD	35,873,847	1.76
			43,120,631	**2.11**
Mexico				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	25,324,000	USD	21,531,215	1.05
			21,531,215	**1.05**
Nederland				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	13,100,000	EUR	12,820,552	0.63
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	10,000,000	EUR	11,049,193	0.54
			23,869,745	**1.17**
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 24-54 29/05A	10,000,000	EUR	10,312,508	0.50
			10,312,508	**0.50**
Verenigd Koninkrijk				
VODAFONE GROUP PLC FL.R 23-84 30/08A	22,000,000	EUR	23,883,419	1.17
			23,883,419	**1.17**
Verenigde Staten van Amerika				
SEMPRA ENERGY 6.875% 01-10-54	11,080,000	USD	9,705,949	0.48
			9,705,949	**0.48**
Totaal obligaties met variabele rente			**135,375,900**	**6.63**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**1,706,695,799**	**83.53**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	122,609	EUR	200,166,344	9.80
			200,166,344	**9.80**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**200,166,344**	**9.80**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**200,166,344**	**9.80**
Totaal van de effectenportefeuille			**1,906,862,143**	**93.33**
Aanschaffingswaarde			1,923,738,811	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Verenigde Staten van Amerika	51.57
Frankrijk	12.15
Verenigd Koninkrijk	7.93
Canada	5.29
Nederland	3.32
Mexico	2.53
Duitsland	2.11
Ierland	1.70
Portugal	1.69
Luxemburg	1.58
Italië	1.37
Spanje	1.22
Bermuda	0.63
Denemarken	0.25
	93.33

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	25.29
Communicatie	13.65
Beleggingsfondsen	9.80
Aardolie	8.34
Nutsbedrijven	5.68
Voeding en niet-alcoholische dranken	3.74
Hotels en restaurants	3.39
Internet en internetdiensten	3.12
Bouwmaterialen	2.98
Diverse dienstverleningen	2.78
Mijnen, staalfabrieken en chemie	2.57
Rubber en banden	2.16
Kleinhandel en warenhuizen	1.72
Diverse consumptiegoederen	1.37
Gezondheidszorg	1.32
Chemie	1.29
Papier en hout	0.97
Niet-classificeerbare instellingen	0.95
Verpakkingsindustrie	0.65
Textiel en kledij	0.63
Farmaceutica	0.49
Supranationale instellingen	0.43
	93.33

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Frankrijk				
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	2,800,000	EUR	3,580,802	6.33
			3,580,802	**6.33**
Duitsland				
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1,000,000	EUR	1,286,886	2.28
			1,286,886	**2.28**
Totaal obligaties			**4,867,688**	**8.61**
Obligaties met variabele rente				
Italië				
ITALY 1.30 16-28 15/05S	800,000	EUR	1,038,500	1.84
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.4% 15-05-30	900,000	EUR	1,091,910	1.93
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 15-05-29	700,000	EUR	760,795	1.35
			2,891,205	**5.11**
Japan				
JAPAN 0.1 18-28 10/03S	60,000,000	JPY	376,585	0.67
JAPAN 0.10 17-27 10/03S	70,000,000	JPY	442,422	0.78
JAPAN 0.10 19-29 10/03S	70,000,000	JPY	436,490	0.77
JAPAN GOVT CPI LINKED 0.2% 10-03-30	35,000,000	JPY	223,020	0.39
			1,478,517	**2.62**
Spanje				
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	900,000	EUR	1,156,802	2.05
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	900,000	EUR	1,162,633	2.06
			2,319,435	**4.10**
Verenigd Koninkrijk				
UK TSY (RPI INDEXED) 0.125 11-29 22/03S	2,800,000	GBP	5,380,903	9.52
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	1,000,000	GBP	2,429,674	4.30
			7,810,577	**13.82**
Verenigde Staten van Amerika				
UNIT ST TRES INF BD 2.125 24-29 15/04S	4,000,000	USD	3,662,929	6.48
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	2,000,000	USD	1,928,584	3.41
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	1,850,000	USD	2,097,716	3.71
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	3,000,000	USD	3,313,242	5.86
UNITED STATES 0.875 19-29 15/01S	5,500,000	USD	5,948,848	10.52
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	4,000,000	USD	3,772,692	6.67
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-	2,500,000	USD	2,556,267	4.52
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	1,000,000	USD	1,044,811	1.85
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-10-	1,000,000	USD	844,468	1.49
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-04-	1,500,000	USD	1,313,470	2.32
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-10-	5,500,000	USD	4,895,278	8.66
US TREASURY INDEXED 1.25 23-28 15/04S	2,500,000	USD	2,301,864	4.07
USA TREAS INF 2.375 23-28 15/10S	2,500,000	USD	2,331,131	4.12
			36,011,300	**63.70**
Totaal obligaties met variabele rente			**50,511,034**	**89.35**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**55,378,722**	**97.97**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
		1,633	**0.00**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen		**1,633**	**0.00**
Totaal instellingen voor collectieve belegging		**1,633**	**0.00**
Totaal van de effectenportefeuille		**55,380,355**	**97.97**
Aanschaffingswaarde		56,629,874	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Verenigde Staten van Amerika	63.70
Verenigd Koninkrijk	13.82
Frankrijk	6.34
Italië	5.11
Spanje	4.10
Japan	2.62
Duitsland	2.28
	97.97

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	97.97
Beleggingsfondsen	0.00
	97.97

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
AUSTRALIA 1.75 21-32 21/11S	900,000	AUD	428,451	0.44
AUSTRALIA 3.25 15-39 21/06S	500,000	AUD	237,483	0.25
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	650,000	EUR	650,372	0.67
NATL AUSTRALIA BANK 4.951% 10-01-34	400,000	USD	351,161	0.36
TREASURY CORP VICTORIA 3.625% 29-09-40	429,000	EUR	420,911	0.44
WESTPAC BANKING 5.618% 20-11-35	150,000	USD	132,084	0.14
			2,220,462	**2.30**
Oostenrijk				
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	500,000	EUR	437,246	0.45
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	150,000	EUR	147,148	0.15
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	400,000	EUR	358,168	0.37
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	122,000	EUR	86,524	0.09
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	80,000	EUR	76,396	0.08
			1,105,482	**1.14**
België				
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	500,000	EUR	443,523	0.46
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	225,000	EUR	203,143	0.21
EURO UNIO BILL 0.3 20-50 04/11A	175,000	EUR	76,353	0.08
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	249,000	EUR	183,496	0.19
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	642,000	EUR	640,134	0.66
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	300,000	EUR	309,501	0.32
			1,856,150	**1.92**
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	100,000	EUR	109,420	0.11
			109,420	**0.11**
Canada				
BANK OF NOVA SCOTIA 4.74% 10-11-32	300,000	USD	258,616	0.27
CANADA 1.50 15-26 01/06S	200,000	CAD	123,839	0.13
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	607,931	0.63
CANADA 2.75 23-33 01/06S	650,000	CAD	391,113	0.40
CANADA 2.8 16-48 02/06S	413,000	CAD	192,792	0.20
CANADA 5 06-38 01/12S	248,000	CAD	165,596	0.17
CANADA 5 09-41 01/12S	302,000	CAD	199,094	0.21
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	400,000	EUR	409,178	0.42
ROGERS COMMUNICATIONS 5.0% 15-02-29	500,000	USD	434,044	0.45
			2,782,203	**2.88**
Chili				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	300,000	EUR	263,468	0.27
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	273,000	EUR	277,792	0.29
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	375,335	EUR	376,714	0.39
			917,974	**0.95**
Colombia				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 19-09-32	1,000,000	EUR	960,223	0.99
			960,223	**0.99**
Tsjechië				
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	5,280,000	CZK	188,299	0.19
			188,299	**0.19**
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES 3.50 23-26 26/11A	300,000	EUR	302,988	0.31
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	2,842,105	DKK	372,011	0.38
			674,999	**0.70**
Finland				
FINLAND 0.125 21-31 15/09A	300,000	EUR	259,109	0.27
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	100,000	EUR	99,882	0.10
			358,991	**0.37**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Frankrijk				
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	200,000	EUR	206,834	0.21
BNP PARIBAS 4.40 18-28 14/08S	700,000	USD	598,009	0.62
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	500,000	EUR	499,560	0.52
CAISSE D'AMORT 1.0000 20-30 21/10S	1,000,000	USD	740,541	0.77
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	200,000	EUR	200,020	0.21
DANONE 3.47 23-31 22/05A	300,000	EUR	305,364	0.32
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	200,000	EUR	204,675	0.21
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	400,000	EUR	404,211	0.42
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	300,000	EUR	301,499	0.31
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	1,000,000	EUR	967,462	1.00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.2% 25-05-35	1,000,000	EUR	976,618	1.01
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	300,000	EUR	297,750	0.31
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	100,000	EUR	90,652	0.09
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	200,000	EUR	200,322	0.21
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	400,000	EUR	405,148	0.42
			6,398,665	**6.62**
Duitsland				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.4 23-20 15/11A	1,200,000	EUR	1,197,276	1.24
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	500,000	EUR	501,127	0.52
KFW 0.0100 19-27 05/05A	225,000	EUR	218,968	0.23
KFW 0.875 19-39 04/07A	200,000	EUR	146,398	0.15
VOLKSWAGEN LEASING G 0.25 21-26 12/01A	200,000	EUR	199,915	0.21
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	100,000	EUR	96,893	0.10
VONOVIA SE 5.5 24-36 18/01A	100,000	GBP	112,976	0.12
			2,473,553	**2.56**
Hongarije				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	172,000	EUR	176,631	0.18
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	451,000	EUR	447,621	0.46
			624,252	**0.65**
Indonesië				
REPUBLIC OF IND 2.1500 21-31 28/07S	300,000	USD	226,461	0.23
			226,461	**0.23**
Ierland				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	200,000	EUR	188,529	0.19
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	200,000	EUR	183,273	0.19
			371,802	**0.38**
Italië				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	315,000	EUR	207,119	0.21
ITALY 4 22-35 30/04S	550,000	EUR	577,619	0.60
ITALY 4.75 13-28 01/09S	300,000	EUR	318,156	0.33
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.35% 01-03-35	1,000,000	EUR	998,726	1.03
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	200,000	EUR	183,886	0.19
			2,285,506	**2.36**
Japan				
JAPAN (30 YEAR 1.4000 23-53 20/03S	70,000,000	JPY	247,614	0.26
JAPAN 0.3 16-46 20/06S	11,450,000	JPY	36,947	0.04
JAPAN 0.7 18-48 20/06S	50,000,000	JPY	166,894	0.17
JAPAN 1 22-62 20/03S	53,000,000	JPY	146,369	0.15
JAPAN 1.1 22-42 20/09S	70,000,000	JPY	297,813	0.31
JAPAN 1.6 15-45 20/06S	26,000,000	JPY	113,882	0.12
JAPAN 1.7 13-43 20/12S	220,000,000	JPY	1,008,561	1.04
JAPAN 40 YEAR ISSUE 1.3 23-63 20/03S	49,500,000	JPY	149,025	0.15
JAPAN 40 YEAR ISSUE 2.2% 20-03-64	40,000,000	JPY	158,857	0.16
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.1% 20-06-34	50,000,000	JPY	254,428	0.26
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	263,000	EUR	263,287	0.27
			2,843,677	**2.94**
Luxemburg				
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	300,000	EUR	303,183	0.31
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	300,000	EUR	263,389	0.27

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
BQ EU INVES BEI 2.875 19-29 15/11A	1,500,000	PLN	337,365	0.35
EURO UNIO BILL 0.00 21-28 02/06U	750,000	EUR	711,443	0.74
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	300,000	EUR	259,285	0.27
			1,874,665	**1.94**
Mexico				
MEXICO 1.35 20-27 18/09A	140,000	EUR	136,948	0.14
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	250,000	EUR	201,972	0.21
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	269,000	EUR	274,801	0.28
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 19-03-34	344,000	EUR	342,953	0.35
			956,674	**0.99**
Nederland				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	200,000	EUR	202,561	0.21
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	400,000	EUR	374,299	0.39
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	300,000	EUR	296,083	0.31
ENEL FINANCE INTL NV 5.0% 15-06-32	300,000	USD	260,416	0.27
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	349,000	EUR	352,110	0.36
ING GROEP NV 4.55 18-28 02/10S	800,000	USD	689,908	0.71
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	378,000	EUR	379,129	0.39
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	100,000	EUR	40,302	0.04
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07U	100,000	EUR	86,691	0.09
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	210,000	EUR	144,660	0.15
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	514,000	EUR	519,411	0.54
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	200,000	EUR	200,732	0.21
SIEMENS FINANCI 2.1500 21-31 11/03S	300,000	USD	232,128	0.24
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	350,000	EUR	353,636	0.37
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	200,000	EUR	197,117	0.20
TENNET HOLDING BV 1.375 18-28 05/06A	300,000	EUR	292,655	0.30
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	450,000	EUR	450,085	0.47
			5,071,923	**5.25**
Nieuw-Zeeland				
NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	250,000	NZD	117,315	0.12
			117,315	**0.12**
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	200,000	EUR	205,572	0.21
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	423,700	EUR	398,370	0.41
			603,942	**0.62**
Slovakije				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	290,473	EUR	297,447	0.31
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	500,000	EUR	489,449	0.51
			786,896	**0.81**
Slovenië				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	4,000	EUR	3,502	0.00
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	1,000,000	EUR	987,844	1.02
			991,346	**1.03**
Zuid-Korea				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	300,000	EUR	294,351	0.30
			294,351	**0.30**
Spanje				
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	300,000	EUR	300,168	0.31
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	200,000	EUR	201,418	0.21
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	100,000	EUR	100,083	0.10
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	200,000	EUR	190,224	0.20
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	525,000	EUR	502,099	0.52
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	300,000	EUR	261,829	0.27
SPAIN 1 21-42 30/07A	558,000	EUR	369,746	0.38
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	194,000	EUR	103,674	0.11
TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	100,000	USD	95,181	0.10
			2,124,422	**2.20**
Zweden				
SWEDEN 0.1250 20-30 09/09A	1,200,000	SEK	100,346	0.10

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			100,346	**0.10**
Zwitserland				
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	150,000	CHF	196,700	0.20
			196,700	**0.20**
Verenigde Arabische Emiraten				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	150,000	EUR	141,549	0.15
			141,549	**0.15**
Verenigd Koninkrijk				
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	16,000,000,000	IDR	805,939	0.83
NATL GRID 5.809% 12-06-33	200,000	USD	181,316	0.19
UK TREASURY GILT 1.75 16-37 07/09S	240,000	GBP	203,275	0.21
UNITED KINGDOM 0.500 21-29 31/01S	200,000	GBP	207,873	0.22
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	394,000	GBP	353,061	0.37
UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	100,000	GBP	113,242	0.12
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	440,000	GBP	266,575	0.28
UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	180,000	GBP	161,692	0.17
UNITED KINGDOM 3.25 23-33 31/01S	100,000	GBP	107,609	0.11
UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	200,000	GBP	231,265	0.24
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	355,000	GBP	383,274	0.40
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	350,000	GBP	416,345	0.43
VODAFONE GROUP 6.25% 30-11-32	300,000	USD	279,023	0.29
			3,710,489	**3.84**
Verenigde Staten van Amerika				
AMERICAN EXPRES 3.3000 22-27 03/05S	800,000	USD	676,906	0.70
AMERICAN WATER CAPITAL 5.15% 01-03-34	300,000	USD	263,664	0.27
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	797,000	EUR	784,349	0.81
APPLE 2.375% 08-02-41	200,000	USD	122,966	0.13
APTIV PLC APTIV 3.25% 01-03-32	200,000	USD	159,222	0.16
AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	440,000	USD	320,003	0.33
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.615% 16-12-29	500,000	USD	434,871	0.45
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 4.6% 15-11-27	500,000	USD	432,851	0.45
CISCO SYSTEMS I 4.8500 24-29 26/02S	500,000	USD	437,339	0.45
COMCAST 4.4% 15-08-35	200,000	USD	163,034	0.17
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	900,000	USD	755,502	0.78
FIDELITY NATIONAL INFO 5.10 22-32 15/07S	200,000	USD	174,175	0.18
General Motors Financial Co Inc 3.1% 04-08-29	212,000	EUR	212,316	0.22
HOME DEPOT INC 5.875 06-36 16/12S	400,000	USD	369,091	0.38
IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	200,000	USD	195,025	0.20
ILLINOIS TOOL WORKS 2.65% 15-11-26	500,000	USD	421,730	0.44
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	239,000	EUR	240,367	0.25
INTEL CORP 2.45 19-29 15/11S	800,000	USD	635,854	0.66
INTER-AM.DEV.BK TR.4 6.75 97-27 15/07S	100,000	USD	88,571	0.09
INTL BK 2.25 22-29 19/01A	25,000,000	CNH	3,087,401	3.19
INTL BK FOR RECONS 0.0 22-52 30/09U	100,000,000	MXN	365,811	0.38
IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	500,000	EUR	499,067	0.52
MEDTRONIC 2.95% 15-10-30	300,000	EUR	299,532	0.31
MERCEDESBENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 5.05% 03-08	300,000	USD	261,428	0.27
MERRILL LYNCH INTL I 7.0 23-33 17/04A	50,000,000	INR	478,214	0.49
METLIFE INC 4.55 20-30 23/03S	300,000	USD	260,960	0.27
NASDAQ 1.65% 15-01-31	400,000	USD	302,183	0.31
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	233,000	EUR	233,850	0.24
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	300,000	EUR	309,788	0.32
NEXTERA ENERGY CAPITAL 1.9% 15-06-28	500,000	USD	405,793	0.42
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	300,000	EUR	271,216	0.28
PROLOGIS LP 4.625% 15-01-33	300,000	USD	257,942	0.27
PUBLIC STORAGE 5.1% 01-08-33	300,000	USD	264,780	0.27
RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	500,000	USD	424,503	0.44
SIMON PROPERTY GROUP LP 5.5% 08-03-33	300,000	USD	269,371	0.28
SOCIETE GENERALE 4.75 18-28 14/09S	300,000	USD	258,396	0.27

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
STARBUCKS CORP 3.55 19-29 15/08S	500,000	USD	418,403	0.43
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	211,000	EUR	214,633	0.22
TELEFONICA EUROPE BV 8.25 00-30 15/09S	500,000	USD	489,102	0.51
THERMO FISHER SCIENT 0.50 19-28 01/03A	300,000	EUR	287,387	0.30
TOYOTA MOTOR CREDIT 4.7% 12-01-33	400,000	USD	345,045	0.36
UNITED STATES 0.3750 20-27 30/09S	2,500,000	USD	2,017,857	2.09
UNITED STATES 1.25 21-28 30/06S	2,000,000	USD	1,611,924	1.67
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	826,900	USD	499,562	0.52
UNITED STATES 2.50 16-46 15/02S	1,800,000	USD	1,069,011	1.11
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1,200,000	USD	952,947	0.99
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	855,600	USD	566,646	0.59
UNITED STATES 3.00 14-44 15/11S	900,000	USD	593,895	0.61
UNITED STATES 3.375 22-42 15/08S	70,000	USD	50,457	0.05
UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	1,066,500	USD	894,180	0.92
UNITED STATES 4.50 06-36 15/02S	150,000	USD	131,970	0.14
UNITED STATES 6.25 99-30 15/05S	126,500	USD	118,780	0.12
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	300,000	USD	259,280	0.27
UNITED STATES TREASU 4.625 23-28 30/09S	200,000	USD	175,129	0.18
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.0% 15-02-50	1,100,000	USD	550,477	0.57
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 31-08-27	2,000,000	USD	1,706,715	1.77
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.75% 31-08-31	2,000,000	USD	1,697,935	1.76
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 30-06-30	1,500,000	USD	1,287,022	1.33
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 28-02-30	2,500,000	USD	2,156,012	2.23
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.125% 28-02-27	3,000,000	USD	2,571,698	2.66
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-11-34	1,500,000	USD	1,291,861	1.34
VERIZON COMMUNICATION 4.50 17-33 10/08S	300,000	USD	251,616	0.26
VERIZON COMMUNICATION 4.78% 15-02-35	807,000	USD	677,756	0.70
XYLEM 2.25% 30-01-31	300,000	USD	231,883	0.24
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	250,000	USD	220,142	0.23
			38,477,396	**39.80**
Totaal obligaties			**81,846,133**	**84.65**
Obligaties met variabele rente				
Australië				
WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28	400,000	EUR	401,154	0.41
			401,154	**0.41**
Canada				
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	500,000	EUR	500,969	0.52
			500,969	**0.52**
Finland				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	126,000	EUR	132,442	0.14
NORDEA BKP E3R+0.38% 23-10-28	372,000	EUR	372,173	0.38
			504,615	**0.52**
Frankrijk				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	100,000	EUR	102,400	0.11
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	100,000	EUR	106,705	0.11
ORANGE SA FL.R 01-31 01/03S	500,000	USD	512,963	0.53
			722,068	**0.75**
Duitsland				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	200,000	EUR	212,027	0.22
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 3.547% 18-09-31	300,000	USD	243,370	0.25
			455,397	**0.47**
Ierland				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	218,000	EUR	225,559	0.23
			225,559	**0.23**
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	255,000	EUR	275,378	0.28
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	300,000	EUR	312,944	0.32
			588,322	**0.61**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Spanje				
BBVA FL.R 23-31 13/01A	200,000	EUR	211,672	0.22
			211,672	**0.22**
Zweden				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	500,000	EUR	496,077	0.51
			496,077	**0.51**
Verenigd Koninkrijk				
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	200,000	USD	182,888	0.19
			182,888	**0.19**
Verenigde Staten van Amerika				
AMEX 5.043% 01-05-34	200,000	USD	174,710	0.18
			174,710	**0.18**
Totaal obligaties met variabele rente			**4,463,431**	**4.62**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**86,309,564**	**89.27**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	1,250	EUR	2,138,062	2.21
			2,138,062	**2.21**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**2,138,062**	**2.21**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**2,138,062**	**2.21**
Totaal van de effectenportefeuille			**88,447,626**	**91.48**
Aanschaffingswaarde			96,200,874	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS International

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Verenigde Staten van Amerika	39.98
Frankrijk	7.36
Nederland	5.25
Luxemburg	4.15
Verenigd Koninkrijk	4.03
Canada	3.40
Duitsland	3.03
Italië	2.97
Japan	2.94
Australië	2.71
Spanje	2.42
België	1.92
Oostenrijk	1.14
Slovenië	1.03
Colombia	0.99
Mexico	0.99
Chili	0.95
Finland	0.89
Slovakije	0.81
Denemarken	0.70
Hongarije	0.65
Ierland	0.62
Portugal	0.62
Zweden	0.62
Zuid-Korea	0.30
Indonesië	0.23
Zwitserland	0.20
Tsjechië	0.19
Verenigde Arabische Emiraten	0.15
Nieuw-Zeeland	0.12
Bulgarije	0.11
	91.48

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	45.70
Banken, financiële instellingen	21.38
Supranationale instellingen	7.05
Communicatie	2.30
Beleggingsfondsen	2.21
Nutsbedrijven	1.75
Farmaceutica	1.52
Elektronica en halfgeleiders	1.34
Vastgoed	1.17
Diverse consumptiegoederen	0.80
Overig	0.77
Kleinhandel en warenhuizen	0.59
Gezondheidszorg	0.52
Internet en internetdiensten	0.50
Automobielindustrie	0.49
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.45
Hotels en restaurants	0.43
Transport	0.42
Elektrische engineering	0.41
Verzekeringen	0.38
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.32
Tabak en alcohol	0.31
Machine- en apparatenbouw	0.25
Diverse dienstverleningen	0.21
Chemie	0.11
Lucht- en ruimtevaart	0.10
	91.48

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Total Return

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
België				
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	2,000,000	EUR	2,003,402	0.85
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	1,000,000	EUR	998,060	0.42
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	1,000,000	EUR	998,403	0.42
EUROPEAN UNION 2.75 22-33 04/02A	15,000,000	EUR	14,885,571	6.30
FLEMISH COM 2.375% 27-11-28	5,000,000	EUR	4,981,477	2.11
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	1,000,000	EUR	1,029,535	0.44
KBC GROUPE 3.75 24-32 27/03A	1,000,000	EUR	1,021,712	0.43
			25,918,160	**10.97**
Chili				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	1,636,000	EUR	1,664,720	0.70
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	4,000,000	EUR	4,014,696	1.70
			5,679,416	**2.40**
Colombia				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 19-09-28	4,000,000	EUR	3,970,985	1.68
			3,970,985	**1.68**
Tsjechië				
CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	280,000,000	CZK	11,248,739	4.76
			11,248,739	**4.76**
Frankrijk				
AXA 3.375 24-34 31/05A	500,000	EUR	499,859	0.21
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	1,000,000	EUR	1,061,780	0.45
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	1,000,000	EUR	1,011,014	0.43
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	1,000,000	EUR	986,701	0.42
BPI FRANCE E 2.75% 25-02-29	5,000,000	EUR	5,007,839	2.12
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	1,000,000	EUR	1,052,331	0.45
DANONE 3.47 23-31 22/05A	1,000,000	EUR	1,017,880	0.43
LA POSTE 4.00 23-35 12/06A	1,000,000	EUR	1,027,105	0.43
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	1,000,000	EUR	1,013,049	0.43
SG 3.75% 15-07-31	1,000,000	EUR	1,013,037	0.43
			13,690,595	**5.79**
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.125% 26-11-30	700,000	EUR	696,846	0.29
CONTINENTAL 2.875% 09-06-29	900,000	EUR	895,229	0.38
EON SE 3.5% 16-04-33 EMTN	500,000	EUR	502,351	0.21
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	30,000,000	EUR	26,911,404	11.39
VOLKSWAGEN LEASING 3.625 24-26 11/10A	1,000,000	EUR	1,008,634	0.43
			30,014,464	**12.70**
Hongarije				
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	2,200,000,000	HUF	4,984,079	2.11
			4,984,079	**2.11**
Ierland				
LINDE PUBLIC LIMITED 3.625 23-34 12/06A	1,000,000	EUR	1,009,372	0.43
			1,009,372	**0.43**
Italië				
ENEL 4.25% PERP	1,000,000	EUR	1,014,386	0.43
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	1,000,000	EUR	1,093,213	0.46
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 01-07-30	10,000,000	EUR	10,094,439	4.27
			12,202,038	**5.16**
Japan				
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	2,000,000	EUR	1,998,269	0.85
			1,998,269	**0.85**
Luxemburg				
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	2,000,000	EUR	1,990,408	0.84
			1,990,408	**0.84**
Nederland				
ABN AMRO BANK 0.5 21-29 23/09A	1,000,000	EUR	913,747	0.39

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Total Return

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
HEINEKEN NV 3.276% 29-10-32	1,000,000	EUR	994,549	0.42
MERCEDES-BENZ INTL 3.00 24-27 10/01A	1,000,000	EUR	1,008,840	0.43
RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	3,000,000	EUR	2,989,879	1.27
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-29 11/07A	1,000,000	EUR	1,007,096	0.43
			6,914,111	**2.93**
Noorwegen				
DNB BANK A 3.0% 15-01-31 EMTN	1,000,000	EUR	1,002,773	0.42
			1,002,773	**0.42**
Roemenië				
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.875% 26-05-28	5,000,000	EUR	4,968,118	2.10
			4,968,118	**2.10**
Spanje				
BANCO DE BADELL 3.375% 10-03-32	1,400,000	EUR	1,395,244	0.59
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	734,000	EUR	734,613	0.31
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.4% 31-05-28	5,000,000	EUR	5,016,012	2.12
TELEFONICA EMISIONES 1.447 18-27 22/01A	500,000	EUR	495,669	0.21
			7,641,538	**3.23**
Zweden				
SWEDBANK AB 2.875% 08-02-30	1,500,000	EUR	1,498,594	0.63
			1,498,594	**0.63**
Verenigde Staten van Amerika				
CITIGROUP 4.113% 29-04-36	1,500,000	EUR	1,525,962	0.65
GENERAL MOTORS FINANCIA 4.5 23-27 22/11A	1,000,000	EUR	1,032,497	0.44
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	2,500,000	EUR	2,507,079	1.06
THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 02/04A	1,000,000	EUR	991,922	0.42
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 31-03-30	8,000,000	USD	6,899,772	2.92
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.375% 31-01-32	8,000,000	USD	7,004,609	2.96
			19,961,841	**8.45**
Totaal obligaties			**154,693,500**	**65.46**
Obligaties met variabele rente				
Australië				
CW BK AUST FL.R 24-34 04/06A	1,000,000	EUR	1,031,469	0.44
			1,031,469	**0.44**
Frankrijk				
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.0% 15-01-35	1,500,000	EUR	1,514,818	0.64
			1,514,818	**0.64**
Duitsland				
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	3,000,000	EUR	3,000,419	1.27
			3,000,419	**1.27**
Italië				
UNICREDIT E3R+0.7% 20-11-28	2,000,000	EUR	2,009,827	0.85
			2,009,827	**0.85**
Nederland				
ABN AMRO BANK N FL.R 24-27 15/01Q	2,000,000	EUR	2,007,357	0.85
			2,007,357	**0.85**
Spanje				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	2,000,000	EUR	2,006,067	0.85
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	1,000,000	EUR	1,049,180	0.44
			3,055,247	**1.29**
Verenigd Koninkrijk				
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY E3R+0.48% 09-05-27	600,000	EUR	601,451	0.25
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	1,000,000	EUR	1,067,358	0.45
			1,668,809	**0.71**
Verenigde Staten van Amerika				
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-31	13,000,000	USD	12,466,514	5.28
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-04-	14,000,000	USD	12,259,053	5.19
			24,725,567	**10.46**
Totaal obligaties met variabele rente			**39,013,513**	**16.51**

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Total Return

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**193,707,013**	**81.97**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	3,075	EUR	6,178,075	2.61
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	3,400	EUR	6,074,610	2.57
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z EUR ACC	1	EUR	654	0.00
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	9,000	EUR	10,050,300	4.25
			22,303,639	**9.44**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**22,303,639**	**9.44**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**22,303,639**	**9.44**
Totaal van de effectenportefeuille			**216,010,652**	**91.41**
Aanschaffingswaarde			214,568,164	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS Total Return

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Verenigde Staten van Amerika	18.91
Duitsland	13.97
België	10.97
Luxemburg	10.28
Frankrijk	6.43
Italië	6.01
Tsjechië	4.76
Spanje	4.53
Nederland	3.78
Chili	2.40
Hongarije	2.11
Roemenië	2.10
Colombia	1.68
Japan	0.85
Verenigd Koninkrijk	0.71
Zweden	0.63
Australië	0.44
Ierland	0.43
Noorwegen	0.42
	91.41

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	49.29
Banken, financiële instellingen	17.81
Beleggingsfondsen	9.44
Supranationale instellingen	6.30
Overig	2.12
Vastgoed	1.51
Nutsbedrijven	0.86
Farmaceutica	0.85
Communicatie	0.64
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.43
Diverse dienstverleningen	0.43
Bouwmaterialen	0.42
Elektronica en halfgeleiders	0.42
Rubber en banden	0.38
Lucht- en ruimtevaart	0.31
Verzekeringen	0.21
	91.41

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
NATL AUSTRALIA BANK 4.951% 10-01-34	250,000	USD	257,763	0.09
WESTPAC BANKING 5.618% 20-11-35	500,000	USD	517,087	0.17
			774,850	**0.26**
Canada				
BANK OF MONTREAL 0.949% 22-01-27	1,000,000	USD	998,142	0.34
BANK OF NOVA SCOTIA 2.45% 02-02-32	580,000	USD	518,478	0.17
BANK OF NOVA SCOTIA 4.74% 10-11-32	1,000,000	USD	1,012,437	0.34
MAGNA INTL 5.5% 21-03-33	250,000	USD	262,090	0.09
ROYAL BANK OF CANADA 3.875% 04-05-32	260,000	USD	252,686	0.09
			3,043,833	**1.03**
Caymaneilanden				
ALIBABA GROUP HOLDIN 2.7 21-41 09/02S	1,410,000	USD	1,035,517	0.35
			1,035,517	**0.35**
Frankrijk				
AXA 8.6% 15-12-30	2,000,000	USD	2,348,464	0.79
EDF 5.75% 13-01-35	500,000	USD	525,057	0.18
EDF 6.375% 13-01-55	2,500,000	USD	2,614,940	0.88
			5,488,461	**1.85**
Ierland				
JOHNSON CONTROLS INTL 6.0% 15-01-36	2,500,000	USD	2,701,238	0.91
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.777% 03-04-54	1,000,000	USD	1,006,816	0.34
			3,708,054	**1.25**
Japan				
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 5.766% 13-01-33	460,000	USD	490,232	0.17
			490,232	**0.17**
Luxemburg				
DH EUROPE FINANCE II SARL 2.6% 15-11-29	800,000	USD	758,611	0.26
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 4.5% 30-03-33	200,000	USD	200,799	0.07
			959,410	**0.32**
Mexico				
AMERICA MOVIL 3.625% 22-04-29	900,000	USD	881,248	0.30
AMERICA MOVIL 4.7% 21-07-32	250,000	USD	250,384	0.08
			1,131,632	**0.38**
Nederland				
ING GROEP NV 5.55% 19-03-35	200,000	USD	208,348	0.07
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.7% 01-10-40	700,000	USD	727,409	0.25
KPN 8.375% 01-10-30	420,000	USD	490,431	0.17
ROYAL PHILIPS NV 6.875 08-38 11/03S	440,000	USD	495,315	0.17
			1,921,503	**0.65**
Volksrepubliek China				
ALIBABA GROUP 5.625% 26-11-54	1,000,000	USD	1,013,794	0.34
			1,013,794	**0.34**
Singapore				
IBM INTL CAPITAL PTE 4.9 24-34 05/02S	200,000	USD	202,026	0.07
PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE 5.11% 19-05-43	1,500,000	USD	1,444,988	0.49
			1,647,014	**0.56**
Spanje				
BBVA 7.75% PERP	600,000	USD	643,476	0.22
TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	500,000	USD	558,924	0.19
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.103% 08-03-27	500,000	USD	499,895	0.17
			1,702,295	**0.57**
Zwitserland				
UBS GROUP AG 3.091% 14-05-32	550,000	USD	510,621	0.17
			510,621	**0.17**
Verenigd Koninkrijk				
ASTRAZENECA 6.45% 15-09-37	1,000,000	USD	1,140,755	0.38

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
BARCLAYS PLC 3.564 20-35 23/09S	300,000	USD	283,448	0.10
DIAGO CAP PLC EMETTEUR D C 5.625% 05-10-33	220,000	USD	234,364	0.08
NATWEST GROUP 5.583% 01-03-28	2,500,000	USD	2,544,353	0.86
NATWEST GROUP 7.3% PERP	600,000	USD	636,017	0.21
RELX CAPITAL 4.75% 20-05-32	1,490,000	USD	1,516,719	0.51
SANTANDER UK GROUP 2.469% 11-01-28	1,000,000	USD	982,940	0.33
VODAFONE GROUP 6.25% 30-11-32	220,000	USD	240,312	0.08
			7,578,908	**2.55**
Verenigde Staten van Amerika				
AB INBEV WORLDWIDE 5.55 19-49 23/01S	800,000	USD	800,091	0.27
ABBOTT LABORATORIES 4.9% 30-11-46	2,000,000	USD	1,885,979	0.64
ABBVIE 4.5% 14-05-35	1,000,000	USD	982,943	0.33
ABBVIE 4.75% 15-03-45	500,000	USD	456,319	0.15
ABBVIE 4.8% 15-03-27	600,000	USD	606,460	0.20
ABBVIE 4.875% 14-11-48	500,000	USD	456,512	0.15
ABBVIE 5.5% 15-03-64	500,000	USD	487,172	0.16
AG 5.45% 21-03-27	1,000,000	USD	1,013,517	0.34
AIR PRODUCTS 2.7% 15-05-40	1,500,000	USD	1,128,732	0.38
AIR PRODUCTS 2.8% 15-05-50	1,000,000	USD	641,058	0.22
AIR PRODUCTS 4.75% 08-02-31	500,000	USD	513,456	0.17
ALPHABET 2.05% 15-08-50	1,000,000	USD	547,222	0.18
ALPHABET 2.25% 15-08-60	1,000,000	USD	513,888	0.17
ALPHABET 4.7% 15-11-35	857,000	USD	858,101	0.29
AMAZON 2.875% 12-05-41	1,270,000	USD	965,121	0.33
AMAZON.COM INC 4.95 14-44 05/12S	1,700,000	USD	1,637,601	0.55
AMERICAN HONDA FIN 4.9% 10-01-34	200,000	USD	201,066	0.07
AMERICAN TOWER 2.7% 15-04-31	570,000	USD	523,532	0.18
AMERICAN TOWER 2.95% 15-01-51	250,000	USD	159,373	0.05
AMERICAN WATER CAPITAL 3.75% 01-09-28	2,000,000	USD	1,993,327	0.67
AMERICAN WATER CAPITAL 5.45% 01-03-54	1,000,000	USD	974,215	0.33
AMERICAN WATER CAPITAL 6.593% 15-10-37	1,000,000	USD	1,134,311	0.38
AMGEN 4.05% 18-08-29	500,000	USD	499,724	0.17
AMGEN 5.25% 02-03-33	230,000	USD	238,344	0.08
AMGEN 6.375% 01-06-37	1,000,000	USD	1,111,255	0.37
AMGEN INC 2.2 20-27 21/02S	1,000,000	USD	981,119	0.33
ANHEUSER WW 5.0% 15-06-34	200,000	USD	206,928	0.07
APPLE 2.65% 11-05-50	1,000,000	USD	627,273	0.21
APPLE 4.85% 10-05-53	1,700,000	USD	1,608,455	0.54
APTIV PLC APTIV 3.25% 01-03-32	290,000	USD	271,148	0.09
ASTRAZENECA FINANCE LLC 5.0% 26-02-34	1,000,000	USD	1,035,871	0.35
AT T INC 5.4000 23-34 15/02S	1,000,000	USD	1,037,498	0.35
ATT 4.5% 15-05-35	1,000,000	USD	961,549	0.32
ATT 5.65% 15-02-47	1,000,000	USD	1,009,337	0.34
ATT 6.0% 15-08-40	1,000,000	USD	1,045,165	0.35
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.42% 16-12-26	600,000	USD	603,495	0.20
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.615% 16-12-29	600,000	USD	612,881	0.21
BAXTER INTL 1.73% 01-04-31	300,000	USD	257,216	0.09
BAXTER INTL 2.272% 01-12-28	4,500,000	USD	4,249,242	1.43
BECTON DICKINSON 1.9570 21-31 11/02S	290,000	USD	258,183	0.09
BECTON DICKINSON AND 3.794% 20-05-50	2,300,000	USD	1,723,333	0.58
BECTON DICKINSON AND 4.669% 06-06-47	300,000	USD	261,442	0.09
BK AMERICA 2.299% 21-07-32	880,000	USD	787,143	0.27
BK AMERICA 5.875% 07-02-42	1,000,000	USD	1,065,213	0.36
BK AMERICA 7.75% 14-05-38	1,300,000	USD	1,583,085	0.53
BOSTON PROPERTIES 6.5% 15-01-34	2,000,000	USD	2,156,878	0.73
BRISTOL MYERS 4.25% 26-10-49	500,000	USD	409,247	0.14
BRISTOL MYERS 5.9 23-33 15/11S	59,000	USD	64,484	0.02
CA LA 4.65% 14-08-34	1,000,000	USD	1,021,795	0.34

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
CA LA 5.4% 13-05-64	1,000,000	USD	974,769	0.33
CHARTER COM OPER 6.384 16-35 23/10S	200,000	USD	206,612	0.07
CHENIERE ENERGY 3.2500 22-32 30/01S	290,000	USD	267,723	0.09
CHENIERE ENERGY 5.65% 15-04-34	2,000,000	USD	2,077,059	0.70
CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.75% 15-08-34	1,000,000	USD	1,045,636	0.35
CISCO INCDELAWARE 5.5% 15-01-40	950,000	USD	986,383	0.33
CITIGROUP 4.412% 31-03-31	1,000,000	USD	1,000,169	0.34
CITIGROUP 4.65% 23-07-48	1,000,000	USD	883,682	0.30
CITIGROUP 4.65% 30-07-45	1,000,000	USD	902,411	0.30
CITIGROUP 5.592% 19-11-34	1,000,000	USD	1,026,083	0.35
CITIGROUP 6.75% PERP	600,000	USD	609,187	0.21
COCA COLA 5.2% 14-01-55	2,000,000	USD	1,933,836	0.65
COLGATE-PALMOLI 4.0000 15-45 15/08S	1,000,000	USD	849,993	0.29
COMCAST 2.8% 15-01-51	1,000,000	USD	581,570	0.20
COMCAST 4.25% 15-01-33	280,000	USD	273,953	0.09
COMCAST 4.4% 15-08-35	1,750,000	USD	1,675,404	0.56
COMCAST 5.168% 15-01-37	1,970,000	USD	1,945,007	0.66
COOPERATIEVE RABOBANK UA NEW YORK 4.494% 17-10-29	600,000	USD	610,928	0.21
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	2,300,000	USD	2,031,411	0.68
DEERE AND 5.7% 19-01-55	2,000,000	USD	2,073,517	0.70
DIGITAL REALTY TRUST LP 3.6% 01-07-29	1,500,000	USD	1,470,566	0.50
ELI LILLY CO 3.70 15-45 01/03S	1,290,000	USD	1,039,834	0.35
ELI LILY AND 5.1% 09-02-64	1,000,000	USD	924,566	0.31
EQUINIX 2.5% 15-05-31	570,000	USD	516,431	0.17
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 5.5% 15-06-	1,000,000	USD	1,036,100	0.35
FEDEX 2.4% 15-05-31	280,000	USD	253,854	0.09
FEDEX 4.1% 01-02-45	150,000	USD	118,928	0.04
FIDELITY NATIONAL INFO 5.10 22-32 15/07S	2,240,000	USD	2,291,076	0.77
FIDELITY NATL INFORMATION SERVICES 1.65% 01-03-28	2,500,000	USD	2,374,101	0.80
FIDELITY NATL INFORMATION SERVICES 3.1% 01-03-41	2,500,000	USD	1,858,140	0.63
FISERV 5.15% 12-08-34	2,500,000	USD	2,484,709	0.84
FISERV 5.375% 21-08-28	500,000	USD	513,191	0.17
FISERV 5.6% 02-03-33	470,000	USD	485,778	0.16
FORD MOTOR COMPANY 9.625% 22-04-30	1,000,000	USD	1,159,617	0.39
FORD MOTOR CREDIT 7.122 23-33 07/11S	460,000	USD	494,717	0.17
GE CAPITAL FUNDING LLC 4.55% 15-05-32	240,000	USD	242,631	0.08
GEN MILLS 2.25% 14-10-31	300,000	USD	266,614	0.09
GEN MILLS 4.875% 30-01-30	500,000	USD	511,729	0.17
GEN MILLS 5.25% 30-01-35	500,000	USD	510,760	0.17
GENERAL ELECTRIC CAP 6.875 09-39 10/01S	1,000,000	USD	1,180,522	0.40
GENERAL ELECTRIC CO 4.35 20-50 22/04S	2,000,000	USD	1,708,452	0.58
General Motors Financial Co Inc 2.7% 10-06-31	580,000	USD	525,669	0.18
General Motors Financial Co Inc 5.9% 07-01-35	1,000,000	USD	1,042,397	0.35
HALEON US CAPITAL LLC 3.625% 24-03-32	260,000	USD	247,769	0.08
HCA 4.125% 15-06-29	2,000,000	USD	1,994,114	0.67
HCA 4.375% 15-03-42	300,000	USD	256,546	0.09
HCA 4.5% 15-02-27	500,000	USD	501,118	0.17
HCA 5.0% 01-03-28	2,500,000	USD	2,547,963	0.86
HCA 5.5% 15-06-47	400,000	USD	378,995	0.13
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE 4.85% 15-10-31	570,000	USD	575,698	0.19
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE 5.0% 15-10-34	1,700,000	USD	1,688,116	0.57
HOME DEPOT 3.25% 15-04-32	270,000	USD	254,351	0.09
HOME DEPOT 4.2% 01-04-43	1,000,000	USD	868,107	0.29
IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	1,200,000	USD	1,374,283	0.46
IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.95% 15-05-30	2,500,000	USD	2,279,214	0.77
IBM INTL BUSINESS MACHINES 4.25% 15-05-49	1,000,000	USD	808,876	0.27
IBM INTL BUSINESS MACHINES 5.0% 10-02-32	3,000,000	USD	3,082,983	1.04
ILLINOIS TOOL WORKS 4.875% 15-09-41	1,500,000	USD	1,457,888	0.49

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
INTEL 5.15% 21-02-34	200,000	USD	202,615	0.07
INTEL 5.625% 10-02-43	1,000,000	USD	962,544	0.32
INTL PAPER COMPANY 4.8% 15-06-44	100,000	USD	88,264	0.03
INTL PAPER COMPANY 7.3% 15-11-39	100,000	USD	116,952	0.04
IQVIA 6.5 23-30 15/05S	500,000	USD	519,091	0.17
JOHN DEERE CAPITAL 4.4% 08-09-31	1,000,000	USD	1,009,960	0.34
JOHN DEERE CAPITAL 5.1% 11-04-34	1,000,000	USD	1,034,672	0.35
JOHN DEERE CAPITAL 5.15% 08-09-33	1,000,000	USD	1,049,054	0.35
JOHNSON AND JOHNSON 4.8% 01-06-29	1,500,000	USD	1,548,865	0.52
JOHNSON AND JOHNSON 5.25% 01-06-54	1,000,000	USD	1,003,561	0.34
JOHNSON AND JOHNSON 5.85% 15-07-38	500,000	USD	551,570	0.19
JPM CHASE 4.586% 26-04-33	4,500,000	USD	4,523,741	1.52
JPM CHASE 4.85% 01-02-44	1,000,000	USD	948,906	0.32
JPM CHASE 4.995% 22-07-30	1,500,000	USD	1,540,274	0.52
JPM CHASE 5.6% 15-07-41	1,000,000	USD	1,044,328	0.35
JPM CHASE 5.766% 22-04-35	1,500,000	USD	1,599,392	0.54
KRAFT HEINZ FOODS 4.25% 01-03-31	250,000	USD	247,398	0.08
KROGER 1.7% 15-01-31	300,000	USD	264,504	0.09
LGATE 4.6% 01-03-33	1,000,000	USD	1,022,287	0.34
LKQ CORP 6.25 23-33 15/06S	460,000	USD	493,072	0.17
MARRIOTT INTL INC NEW 5.35% 15-03-35	200,000	USD	205,909	0.07
MASTERCARD 3.65% 01-06-49	2,000,000	USD	1,528,075	0.52
MC DONALD S 4.6% 09-09-32	290,000	USD	295,651	0.10
MC DONALD S 4.875% 09-12-45	2,000,000	USD	1,824,259	0.61
MC DONALD S 5.2% 17-05-34	2,000,000	USD	2,085,729	0.70
MC DONALD S 5.45% 14-08-53	2,000,000	USD	1,945,162	0.66
MERCEDESBENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 4.8% 01-08-29	500,000	USD	509,567	0.17
MERCK AND 2.35% 24-06-40	1,570,000	USD	1,134,898	0.38
METLIFE 4.05% 01-03-45	440,000	USD	364,873	0.12
METLIFE 5.25% 15-01-54	4,000,000	USD	3,813,463	1.29
METLIFE INC 4.55 20-30 23/03S	1,000,000	USD	1,021,617	0.34
METLIFE INC 5.0000 22-52 15/07S	500,000	USD	458,219	0.15
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	100,000	USD	61,176	0.02
MICROSOFT CORP 5.20 09-39 01/06S	900,000	USD	942,326	0.32
MONDELEZ INTL 2.625% 04-09-50	800,000	USD	478,685	0.16
MONDELEZ INTL 3.0% 17-03-32	270,000	USD	247,884	0.08
MORGAN STANLEY 4.356% 22-10-31	1,000,000	USD	997,233	0.34
MORGAN STANLEY 4.375 17-47 22/01S	1,000,000	USD	866,282	0.29
MORGAN STANLEY 5.516% 19-11-55	1,700,000	USD	1,685,293	0.57
MORGAN STANLEY 5.587% 18-01-36	1,500,000	USD	1,569,560	0.53
MORGAN STANLEY 5.656% 18-04-30	3,000,000	USD	3,127,249	1.05
MORGAN STANLEY 6.375% 24-07-42	1,000,000	USD	1,114,939	0.38
NASDAQ 1.65% 15-01-31	3,800,000	USD	3,371,542	1.14
NASDAQ 2.5% 21-12-40	500,000	USD	356,592	0.12
NASDAQ 5.55% 15-02-34	1,089,000	USD	1,145,108	0.39
NETFLIX 4.375% 15-11-26	250,000	USD	251,216	0.08
NETFLIX 4.9% 15-08-34	150,000	USD	153,791	0.05
NETFLIX 5.4% 15-08-54	2,000,000	USD	1,943,338	0.66
NETFLIX INC 4.875 17-28 15/04S	1,500,000	USD	1,531,090	0.52
NEXTERA ENERGY CAPITAL 2.25% 01-06-30	1,000,000	USD	920,195	0.31
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.25% 15-03-34	1,000,000	USD	1,026,992	0.35
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.25% 28-02-53	900,000	USD	839,950	0.28
PEPSICO INC 5.50 10-40 15/01S	1,050,000	USD	1,102,829	0.37
PFIZER 1.75% 18-08-31	290,000	USD	256,296	0.09
PPG INDUSTRIES 2.55% 15-06-30	300,000	USD	279,607	0.09
PROCTER AND GAMBLE 3.5% 25-10-47	1,000,000	USD	773,615	0.26
PROCTER AND GAMBLE 3.6% 25-03-50	3,000,000	USD	2,294,317	0.77
PROCTER AND GAMBLE 5.8% 15-08-34	1,000,000	USD	1,093,057	0.37

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
PROLOGIS LP 4.625% 15-01-33	280,000	USD	282,744	0.10
PUBLIC STORAGE 5.1% 01-08-33	120,000	USD	124,389	0.04
PUBLIC STORAGE 5.35% 01-08-53	2,000,000	USD	1,937,209	0.65
SEMPRA ENERGY 3.4% 01-02-28	2,000,000	USD	1,970,932	0.66
SEMPRA ENERGY 5.5% 01-08-33	500,000	USD	523,070	0.18
SEMPRA ENERGY 6.625% 01-04-55	1,633,000	USD	1,652,758	0.56
SIMON PROPERTY GROUP LP 5.5% 08-03-33	480,000	USD	506,180	0.17
SPRINT CAPITAL CORP 6.875 98-28 15/11S	500,000	USD	536,834	0.18
SPRINT CORP 8.75 02-32 15/03S	410,000	USD	496,266	0.17
STARBUCKS 3.5% 15-11-50	2,000,000	USD	1,406,025	0.47
STARBUCKS 4.45% 15-08-49	300,000	USD	248,648	0.08
STARBUCKS 5.0% 15-02-34	1,000,000	USD	1,020,368	0.34
STEEL DYNAMICS 3.25% 15-01-31	330,000	USD	313,965	0.11
STEEL DYNAMICS 3.25% 15-10-50	600,000	USD	411,556	0.14
STRYKER 4.625% 15-03-46	200,000	USD	178,968	0.06
TAKEDA PHARMACEUTICA 2.05 20-30 09/07S	280,000	USD	256,006	0.09
TAPESTRY 5.1% 11-03-30	86,000	USD	88,317	0.03
TAPESTRY 5.5% 11-03-35	122,000	USD	124,908	0.04
TEXAS INSTRUMENTS 1.75% 04-05-30	3,000,000	USD	2,732,812	0.92
TEXAS INSTRUMENTS 4.1000 22-52 16/08S	500,000	USD	399,873	0.13
TEXAS INSTRUMENTS 4.85% 08-02-34	1,000,000	USD	1,026,628	0.35
TEXAS INSTRUMENTS INC 4.15 18-48 15/05S	1,170,000	USD	964,880	0.33
THE WALT DISNEY COMP 3.6 20-51 13/05S	2,300,000	USD	1,714,772	0.58
THE WALT DISNEY COMPANY 3.375% 15-11-26	2,000,000	USD	1,992,934	0.67
THE WALT DISNEY COMPANY 6.2% 15-12-34	600,000	USD	674,413	0.23
THERMO FISHER SCIENTIFI 2.8 21-41 15/10S	300,000	USD	222,471	0.07
THERMO FISHER SCIENTIFIC 4.953% 10-08-26	3,000,000	USD	3,017,477	1.02
TIME WARNER CABLE ENTERPRISES LLC 8.375% 15-07-33	220,000	USD	254,243	0.09
TMOBILE U 3.3% 15-02-51	2,000,000	USD	1,339,345	0.45
TMOBILE U 4.7% 15-01-35	1,000,000	USD	983,536	0.33
TMOBILE U 5.2% 15-01-33	1,000,000	USD	1,033,256	0.35
TMOBILE U 5.8% 15-09-62	800,000	USD	789,719	0.27
TMOBILE U 6.0% 15-06-54	800,000	USD	815,179	0.27
UNILEVER CAPITAL 2.625% 12-08-51	1,000,000	USD	618,144	0.21
UNITED PARCEL SERVICE 5.6% 22-05-64	625,000	USD	605,164	0.20
VERIZON COMMUNICATIO 3.55 21-51 22/03S	1,000,000	USD	712,615	0.24
VERIZON COMMUNICATION 3.7% 22-03-61	1,000,000	USD	677,306	0.23
VERIZON COMMUNICATION 4.50 17-33 10/08S	2,000,000	USD	1,970,068	0.66
VERIZON COMMUNICATION 5.25% 16-03-37	2,000,000	USD	2,016,360	0.68
VISA INC 2.0000 20-50 15/08S	2,000,000	USD	1,087,781	0.37
XYLEM 4.375% 01-11-46	500,000	USD	425,127	0.14
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	560,000	USD	506,689	0.17
ZIMMER BIOMET 4.7% 19-02-27	2,000,000	USD	2,016,952	0.68
ZIMMER BIOMET 5.05% 19-02-30	2,000,000	USD	2,065,064	0.70
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	500,000	USD	517,091	0.17
			214,096,711	**72.17**
Totaal obligaties			**245,102,835**	**82.62**
Obligaties met variabele rente				
Canada				
BANK OF MONTREAL 4.567% 10-09-27	1,000,000	USD	1,003,821	0.34
			1,003,821	**0.34**
Duitsland				
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 3.547% 18-09-31	540,000	USD	514,487	0.17
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 5.882% 08-07-31	2,500,000	USD	2,598,128	0.88
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 7.146% 13-07-27	1,000,000	USD	1,015,579	0.34
			4,128,194	**1.39**
Verenigd Koninkrijk				
BRITISH TEL 9.625% 15-12-30	1,000,000	USD	1,221,025	0.41

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2025

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
HSBC 4.755% 09-06-28	2,500,000	USD	2,522,101	0.85
HSBC 6.332% 09-03-44	350,000	USD	383,989	0.13
LLOYDS BANKING GROUP 5.871% 06-03-29	800,000	USD	829,659	0.28
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	260,000	USD	279,230	0.09
			5,236,004	**1.77**
Verenigde Staten van Amerika				
AMEX 5.043% 01-05-34	1,140,000	USD	1,169,570	0.39
AMEX 5.098% 16-02-28	1,000,000	USD	1,011,843	0.34
BK AMERICA 3.705% 24-04-28	5,000,000	USD	4,978,934	1.68
BK AMERICA 4.083% 20-03-51	1,040,000	USD	836,491	0.28
BK AMERICA 4.443% 20-01-48	1,000,000	USD	869,875	0.29
BK AMERICA 5.08% 20-01-27	1,000,000	USD	1,000,430	0.34
CITIGROUP 2.561% 01-05-32	290,000	USD	263,334	0.09
CITIGROUP 3.668% 24-07-28	2,500,000	USD	2,485,498	0.84
JPMORGAN CHASE EMTN FL.R 22-23 25/07S	1,000,000	USD	1,019,818	0.34
			13,635,793	**4.60**
Totaal obligaties met variabele rente			**24,003,812**	**8.09**
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			**269,106,647**	**90.72**
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	497	EUR	1,172,733	0.40
			1,172,733	**0.40**
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			**1,172,733**	**0.40**
Totaal instellingen voor collectieve belegging			**1,172,733**	**0.40**
Totaal van de effectenportefeuille			**270,279,380**	**91.11**
Aanschaffingswaarde			266,132,110	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.
Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2025

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)	
Verenigde Staten van Amerika	76.77
Verenigd Koninkrijk	4.32
Frankrijk	1.85
Duitsland	1.39
Canada	1.36
Ierland	1.25
Luxemburg	0.72
Nederland	0.65
Spanje	0.57
Singapore	0.56
Mexico	0.38
Caymaneilanden	0.35
Volksrepubliek China	0.34
Australië	0.26
Japan	0.17
Zwitserland	0.17
	91.11

Economische indeling (in % van nettoactiva)	
Banken, financiële instellingen	56.95
Internet en internetdiensten	3.24
Nutsbedrijven	3.19
Vastgoed	3.12
Grafische kunst en uitgeverijen	2.33
Communicatie	2.28
Farmaceutica	2.23
Voeding en niet-alcoholische dranken	1.70
Hotels en restaurants	1.63
Machine- en apparatenbouw	1.53
Elektrische engineering	1.51
Verzekeringen	1.29
Bouwmaterialen	1.27
Kleinhandel en warenhuizen	1.26
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.18
Biotechnologie	0.86
Elektronica en halfgeleiders	0.77
Automobielindustrie	0.73
Diverse dienstverleningen	0.72
Aardolie	0.70
Niet-classificeerbare instellingen	0.67
Diverse consumptiegoederen	0.63
Beleggingsfondsen	0.40
Tabak en alcohol	0.27
Mijnen, staalfabrieken en chemie	0.24
Gezondheidszorg	0.17
Transport	0.13
Papier en hout	0.07
Textiel en kledij	0.07
	91.11

Eventuele verschillen in het percentage van de nettoactiva zijn het resultaat van afrondingen.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Opties
Per 31 december 2025 zijn de openstaande optiecontracten als volgt:

CANDRIAM BONDS Global Government

Hoeveelheid	Benaming	Munt	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Gekochte optie					
370	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C116.25	EUR		16,650	16,650
Geschreven optie					
370	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C117	EUR	6,532,838	(1,850)	(1,850)
				14,800	**14,800**

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Hoeveelheid	Benaming	Munt	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Gekochte optie					
2,500	CBOE SPX VOLATILITY 20260218 C25	USD		247,989	10,035
Geschreven optie					
2,500	CBOE SPX VOLATILITY 20260218 C35	USD	566,457	(157,521)	(17,298)
				90,468	**(7,263)**

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Hoeveelheid	Benaming	Munt	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Gekochte optie					
100,000,000	SWO ITRAXX XOVER M C2.62 MSFFDEFX 180226	EUR		368,327	(241,673)
Geschreven optie					
100,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P3.00 MSFFDEFX 180226	EUR	17,709,100	(168,650)	146,350
				199,677	**(95,323)**

CANDRIAM BONDS Total Return

Hoeveelheid	Benaming	Munt	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaarde (in EUR)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Gekochte optie					
920	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C116.25	EUR		41,400	41,400
Geschreven optie					
920	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C117	EUR	16,243,814	(4,600)	(4,600)
				36,800	**36,800**

De optiecontracten werden gesloten met J.P. Morgan SE als tegenpartij en de swaptioncontracten werden gesloten met CACEIS Bank, Lux. als tegenpartij. Branch. Zie Toelichting 11 in verband met tegoeden bij makelaars voor beursgenoteerde opties en Toelichting 12 ‘Verstrekte en ontvangen zekerheden’ met betrekking tot onderhands verhandelde opties. De verbintenis voor gekochte opties wordt niet gepresenteerd.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2025 zijn de openstaande valutatermijncontracten als volgt:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	4,173,208	GBP	3,700,000	15/01/2026	Société Générale	(61,698)
EUR	172,082	USD	200,000	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	1,896
EUR	1,360,085	USD	1,600,000	15/01/2026	UBS Europe SE	(1,419)
EUR	30,838,011	USD	36,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	204,329
GBP	572,611	EUR	650,000	15/01/2026	Société Générale	5,391
GBP	263,648	EUR	300,000	15/01/2026	UBS Europe SE	1,762
USD	1,746,063	EUR	1,500,000	15/01/2026	Citigroup Global Markets Limited	(14,215)
USD	464,679	EUR	400,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(4,589)
						131,457

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	14,562,848	USD	17,000,000	20/01/2026	Nomura Financial Products & Services	100,397
EUR	25,700,015	USD	30,000,000	20/01/2026	Citigroup Global Markets Limited	178,043
EUR	25,699,379	USD	30,000,000	20/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	177,406
EUR	6,621,127	HKD	60,000,000	20/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	58,752
						514,598

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	7,587,884	EUR	8,154,938	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,208
EUR	16,980,335	GBP	15,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(193,146)
EUR	146,087	USD	171,532	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	124
EUR	31,003,925	USD	36,000,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	361,522
EUR	40,989,314	USD	48,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	132,661
USD	27,704,106	EUR	23,526,625	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	47,888
USD	5,847,437	EUR	5,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(22,780)
USD	4,005,663	GBP	3,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(25,147)
						307,330

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	1,921,953	EUR	2,064,521	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,635
EUR	8,519,716	USD	10,000,000	09/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	7,906
EUR	61,569,069	USD	71,500,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	709,851
EUR	15,722,741	USD	18,341,263	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	111,040
EUR	36,005	CHF	33,648	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(185)
GBP	410,000	EUR	469,130	09/01/2026	Société Générale	277
USD	1,525,779	EUR	1,295,708	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,637
USD	587,176	EUR	500,000	09/01/2026	Société Générale	(207)
USD	2,940,210	EUR	2,500,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	2,652
						836,606

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
CNH	130,000,000	USD	18,519,109	25/03/2026	Société Générale	196,766
CZK	100,000,000	USD	4,844,014	25/03/2026	Goldman Sachs	20,837
EUR	1,823,910	USD	2,148,075	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(4,667)
THB	500,000,000	USD	15,785,285	25/03/2026	Société Générale	184,085
TRY	100,000,000	USD	2,165,421	25/03/2026	Société Générale	23,585
USD	3,534,546	EUR	3,000,000	25/03/2026	Société Générale	(2,576)
USD	8,180,374	EUR	7,000,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(72,911)
USD	4,799,294	CZK	100,000,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(65,501)
						279,618

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (vervolg)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
EUR	51,579,227	USD	60,745,509	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(131,032)
EUR	500,000	USD	588,617	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	904
GBP	198,124	USD	266,182	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	306
USD	7,360,312	EUR	6,254,939	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,676
USD	28,095,186	EUR	23,800,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	34,017
USD	66,873	GBP	49,931	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(286)
						(86,415)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
EUR	6,047,647	USD	7,122,417	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(15,390)
GBP	1,787	USD	2,401	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	3
USD	3,895,555	EUR	3,300,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	4,721
						(10,666)

CANDRIAM BONDS Euro

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	432,847	USD	500,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	7,362
						7,362

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	3,432,043	USD	4,000,000	15/01/2026	Société Générale	28,304
						28,304

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	1,471,680	USD	1,700,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	25,029
EUR	25,342,485	USD	29,500,000	22/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	248,344
						273,373

CANDRIAM BONDS Euro Government

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	1,731,388	USD	2,000,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	29,446
						29,446

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	6,800,998	EUR	7,305,498	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,314
EUR	98,742,553	GBP	87,000,000	09/01/2026	Société Générale	(863,550)
EUR	245,955	USD	288,918	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	104
EUR	21,298,485	USD	25,000,000	09/01/2026	Natixis	18,962
EUR	24,627,628	USD	28,600,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	283,940
EUR	76,760	CHF	71,454	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(92)
GBP	965,573	EUR	1,101,631	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,524
GBP	8,783,049	EUR	10,000,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	55,682
GBP	8,800,275	EUR	10,000,000	09/01/2026	Société Générale	75,411
GBP	17,659,294	EUR	20,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	218,100
USD	31,863,936	EUR	27,059,194	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	55,082
						(143,523)

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	216,424	USD	250,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	3,681
						3,681

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	7,506,242	SEK	81,570,298	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(28,254)
SEK	4,381,902,419	EUR	403,222,689	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,525,546
USD	152	EUR	129	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	0
						1,497,292

CANDRIAM BONDS Global Government

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	5,350,000	EUR	5,744,712	15/01/2026	Société Générale	9,469
CHF	450,000	EUR	482,636	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	1,360
CHF	1,080,000	EUR	1,160,172	17/03/2026	Société Générale	5,622
EUR	7,289,962	GBP	6,413,317	17/03/2026	Société Générale	(27,988)
EUR	227,526	SEK	2,488,633	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(2,423)
EUR	7,131,544	USD	8,300,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	68,792
EUR	837,037	USD	985,000	17/03/2026	Société Générale	1,293
EUR	36,418,002	USD	43,016,070	17/03/2026	UBS Europe SE	(80,392)
EUR	20,886,074	USD	24,670,205	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(46,171)
EUR	6,311,019	CHF	5,800,000	15/01/2026	Société Générale	72,775
EUR	1,164,702	CHF	1,080,000	17/03/2026	Société Générale	(1,113)
EUR	1,406,900	DKK	10,500,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	867
EUR	224,427	DKK	1,675,000	17/03/2026	J.P. Morgan SE	(23)
EUR	361,362	JPY	65,000,000	15/01/2026	Natixis	8,070
EUR	3,593,054	JPY	650,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	60,142
EUR	16,540,720	JPY	3,000,379,821	17/03/2026	Société Générale	193,749
EUR	109,864	JPY	20,000,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	900
EUR	1,172,843	NZD	2,400,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(2,191)
EUR	1,636,404	AUD	2,912,053	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(11,397)
EUR	2,350,612	CAD	3,809,073	17/03/2026	UBS Europe SE	(14,683)
JPY	1,575,000,000	EUR	8,798,199	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(237,630)
JPY	540,000,000	GBP	2,666,640	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(117,055)
JPY	800,000,000	USD	5,200,927	15/01/2026	Société Générale	(77,473)
NOK	45,000,000	EUR	3,748,016	15/01/2026	BNP Paribas Paris	48,655
NOK	74,277,812	SEK	68,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(14,218)
NZD	2,400,000	EUR	1,184,982	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(9,949)
SEK	62,500,000	EUR	5,725,225	15/01/2026	Natixis	47,781
SEK	68,000,000	NOK	72,905,912	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	129,958
USD	1,375,000	EUR	1,178,803	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(8,767)
USD	580,376	JPY	90,000,000	15/01/2026	UBS Europe SE	4,694
						2,654

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	26,753,930	EUR	28,721,478	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	53,704
EUR	271,027	GBP	237,574	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(892)
EUR	5,654,846	GBP	5,000,000	09/01/2026	BNP Paribas Paris	(69,649)
EUR	96,224,480	GBP	85,000,000	09/01/2026	Société Générale	(1,091,911)
EUR	5,660,117	GBP	5,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(64,377)
EUR	487,985	USD	574,795	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,132)
EUR	2,583,980	USD	3,000,000	09/01/2026	J.P. Morgan SE	30,446
EUR	499,441,272	USD	580,000,000	09/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	5,758,086
EUR	31,058,182	USD	36,397,532	09/01/2026	Natixis	77,313
EUR	708,745,386	USD	823,000,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	8,225,991
EUR	180,004,176	USD	209,137,405	09/01/2026	Société Générale	1,991,009

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (vervolg)

CANDRIAM BONDS Global High Yield (vervolg)

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	25,599,578	USD	30,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	64,164
GBP	87,364,530	EUR	99,678,776	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	315,075
USD	256,597,871	EUR	217,937,956	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	411,255
						15,699,082

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	2,650,000	EUR	2,856,642	15/01/2026	Société Générale	(6,432)
CHF	850,000	EUR	907,204	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	7,007
EUR	6,017,461	GBP	5,300,000	15/01/2026	Société Générale	(48,730)
EUR	3,301,082	GBP	2,900,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(18,150)
EUR	45,059,514	USD	52,100,000	15/01/2026	Société Générale	726,035
EUR	3,776,495	CHF	3,500,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	12,063
EUR	1,865,784	JPY	330,000,000	15/01/2026	Société Générale	72,128
GBP	350,000	EUR	399,222	15/01/2026	Société Générale	1,375
GBP	1,050,000	EUR	1,187,916	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	13,879
GBP	1,650,000	JPY	338,822,286	15/01/2026	J.P. Morgan SE	46,930
GBP	100,000	JPY	19,943,603	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	6,055
JPY	28,000,000	EUR	158,845	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(6,656)
JPY	371,462,610	GBP	1,850,000	15/01/2026	UBS Europe SE	(98,407)
USD	1,800,000	EUR	1,556,469	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(24,794)
USD	1,280,000	EUR	1,097,895	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(8,698)
USD	5,500,000	EUR	4,707,969	15/01/2026	UBS Europe SE	(27,821)
USD	450,000	EUR	385,459	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(2,538)
						643,246

CANDRIAM BONDS International

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CAD	5,000,000	GBP	2,719,597	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(7,003)
EUR	2,655,338	GBP	2,350,000	15/01/2026	Société Générale	(34,397)
EUR	40,972,969	USD	47,750,000	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	340,839
EUR	200,833	CHF	185,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	1,855
EUR	401,971	DKK	3,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	248
EUR	3,905,713	JPY	700,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	101,018
EUR	431,891	MXN	9,250,000	15/01/2026	Société Générale	(5,353)
EUR	126,723	NZD	260,000	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(572)
EUR	353,453	PLN	1,500,000	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(1,553)
EUR	844,106	AUD	1,500,000	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(7,142)
EUR	3,153,878	CNH	26,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(18,421)
EUR	1,720,889	CAD	2,800,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(18,324)
JPY	679,332,389	USD	4,415,183	15/01/2026	Société Générale	(64,712)
NOK	23,000,000	EUR	1,915,653	15/01/2026	BNP Paribas Paris	24,868
NZD	3,900,000	USD	2,264,254	15/01/2026	Natixis	(17,323)
NZD	4,000,000	USD	2,289,968	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	9,772
USD	4,403,689	JPY	680,000,000	15/01/2026	UBS Europe SE	51,309
USD	4,524,333	NZD	7,900,000	15/01/2026	Goldman Sachs	(17,898)
ZAR	39,000,000	EUR	1,957,717	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	43,463
						380,674

CANDRIAM BONDS Total Return

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	9,000,000	EUR	9,664,001	15/01/2026	Société Générale	15,930
EUR	5,978	GBP	5,230	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(9)
EUR	7,075,204	USD	8,300,000	15/01/2026	UBS Europe SE	12,418
EUR	41,764,773	USD	49,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	68,800
EUR	9,664,928	CHF	9,000,000	15/01/2026	UBS Europe SE	(15,004)
EUR	11,251,524	CZK	273,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(37,943)
EUR	4,916,167	HUF	1,900,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(24,994)

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (vervolg)

CANDRIAM BONDS Total Return (vervolg)

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
GBP	267,927	EUR	305,680	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	978
JPY	850,000,000	GBP	4,089,746	15/01/2026	Société Générale	(61,004)
JPY	850,000,000	USD	5,467,815	15/01/2026	Société Générale	(32,844)
NOK	114,000,000	EUR	9,494,974	15/01/2026	BNP Paribas Paris	123,260
SEK	100,000,000	EUR	9,160,639	15/01/2026	BNP Paribas Paris	76,171
USD	9,160,650	EUR	7,779,323	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	15,834
						141,593

Zie Toelichting 12 in verband met ontvangen en verstrekte zekerheden voor valutatermijncontracten. Deze transacties met valutatermijncontracten zijn hoofdzakelijk toe te rekenen aan de aandelenklassen met afdekking tegen het wisselkoersrisico.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Non-Deliverable Forwards ("NDF")

Op 31 december 2025 stonden de volgende niet-leverbare termijncontracten uit:

CANDRIAM BONDS Global Government

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
BRL	13,000,000	USD	2,391,167	15/01/2026	UBS Europe SE	(22,912)
						(22,912)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
MYR	140,000,000	USD	34,194,839	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	440,564
USD	3,309,687	INR	300,000,000	25/03/2026	Goldman Sachs	(2,504)
USD	4,451,147	PEN	15,000,000	25/03/2026	Société Générale	4,587
USD	5,085,608	PHP	300,000,000	25/03/2026	Société Générale	13,954
CLP	10,000,000,000	USD	10,765,676	25/03/2026	BNP Paribas Paris	341,793
						798,394

CANDRIAM BONDS International

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
BRL	6,000,000	EUR	961,246	15/01/2026	Société Générale	(32,801)
USD	549,475	INR	50,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(5,275)
						(38,076)

CANDRIAM BONDS Total Return

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
BRL	19,000,000	USD	3,447,963	15/01/2026	Société Générale	6,513
						6,513

Zie Toelichting 12 in verband met ontvangen en verstrekte zekerheden voor valutatermijncontracten.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Futures

Per 31 december 2025 zijn de openstaande futures als volgt:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(14)	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	2,407,220	1,397
10	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	861,910	(5,774)
18	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	1,796,166	(2,340)
44	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,283,708	(39,930)
78	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	7,711,704	(40,260)
33	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	2,834,552	(22,790)
(92)	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	8,883,980	48,760
					(60,937)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
220	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	21,750,960	(53,183)
(37)	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	6,361,940	(10,461)
98	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	9,540,986	(98,000)
					(161,644)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in USD) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in USD)
Futures op obligaties					
85	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	8,574,800	13,281
					13,281

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in USD) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in USD)
Futures op obligaties					
60	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	5,895,540	(142,531)
115	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	11,654,905	(41,289)
(44)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	5,031,001	57,877
(117)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	13,585,516	75,576
285	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	57,552,900	(26,758)
					(77,125)

CANDRIAM BONDS Euro

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(200)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	19,471,400	202,300
1	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	88,978	640
9	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	928,899	(1,130)
15	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	1,483,020	(5,600)
225	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	22,452,075	(32,625)
283	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	27,327,895	(171,150)
					(7,565)

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Futures (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
17	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,466,984	(5,767)
(184)	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	15,859,141	122,398
(77)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	6,851,306	124,740
3,179	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	317,222,873	(349,690)
(283)	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	29,208,713	116,030
(1,139)	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	109,987,535	552,360
(303)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	29,957,004	129,460
1,207	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	117,509,899	(1,123,510)
					(433,979)

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(110)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	10,709,270	121,000
355	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	35,424,385	(51,055)
212	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	21,880,732	(99,640)
416	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	40,171,040	(253,760)
(105)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	10,381,140	57,750
(193)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	17,172,754	352,860
					127,155

CANDRIAM BONDS Euro Government

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
75	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	7,415,100	(22,400)
570	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	55,042,050	(347,700)
(73)	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	7,534,403	34,310
264	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	26,343,768	(38,280)
(230)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	22,392,110	253,000
(98)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	8,719,844	186,300
					65,230

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(18)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	1,601,604	35,640
10	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	965,650	(6,100)
11	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	1,135,321	(5,170)
41	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	3,991,637	(6,490)
					17,880

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
455	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	45,403,085	(56,975)
49	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,844,532	11,240
					(45,735)

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Futures (vervolg)

CANDRIAM BONDS Global Government

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(64)	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	5,354,486	119,630
42	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,088,994	(47,040)
255	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	22,004,755	(46,059)
(118)	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	12,178,898	55,460
					81,991

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
19	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,632,015	(13,397)
					(13,397)

CANDRIAM BONDS International

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(23)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	2,273,964	12,420
(15)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	1,334,670	29,700
(10)	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	997,870	1,350
3	JPN 10 YEARS /202603	JPY	J.P. Morgan SE	1,487,508	(14,993)
6	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	501,983	(15,273)
7	CAN 10YR BON /202603	CAD	J.P. Morgan SE	424,261	(8,560)
30	LONG GILT FU /202603	GBP	J.P. Morgan SE	2,235,561	22,722
75	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	6,464,324	(66,853)
21	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	3,610,831	(2,934)
109	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	9,405,954	(51,480)
62	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	5,325,523	(65,815)
53	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	5,159,921	(57,770)
(44)	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,248,860	28,600
					(188,886)

CANDRIAM BONDS Total Return

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
95	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	8,197,850	(7,111)
225	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	19,326,493	74,836
(95)	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	16,334,710	10,111
(440)	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	43,906,280	29,700
(520)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	51,411,360	246,199
(235)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	22,878,895	235,000
(120)	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	10,039,661	237,877
					826,612

CANDRIAM BONDS US Corporate

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in USD) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in USD)
Futures op obligaties					
(7)	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	708,589	4,648
80	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	8,107,760	(26,250)
263	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	53,110,220	(22,602)
13	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,311,440	(9,242)
(97)	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	9,531,123	196,274
					142,828

Zie toelichting 11 in verband met de tegoeden bij banken en makelaars voor futures.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Contracts for difference ("CFD")

Per 31 december 2025 zijn de openstaande CFD-posities als volgt:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Hoeveelheid	Long / Short posities	Munt	Onderliggende waarde	Tegenpartij	Nominale waarde (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
4,000,000	Short	EUR	GRAPHIC PACKAGING INTL 2.625% 01-02-29	BNP Paribas Paris	3,836,234	1,997
5,000,000	Short	EUR	ZF FINANCE 2.25% 03-05-28 EMTN	BNP Paribas Paris	4,702,986	(62,146)
5,000,000	Short	USD	SHIFT4 PAYMENTS LLC SHIFT4 PAYMENTS F 6.75% 15-08-32	BNP Paribas Paris	4,289,612	34,752
7,000,000	Short	EUR	CMA CGM 5.5% 15-07-29	BNP Paribas Paris	7,088,735	(10,604)
15,000,000	Short	USD	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.875% 14-04-28	BNP Paribas Paris	12,894,427	(53,639)
16,000,000	Short	EUR	HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 4.0% 12-03-30	BNP Paribas Paris	15,798,810	60,115
14,000,000	Short	EUR	FORVIA 5.625% 15-06-30	BNP Paribas Paris	14,604,747	(38,721)
14,000,000	Short	EUR	AP MOELLER MAERSK AS 3.5% 17-09-34	BNP Paribas Paris	13,660,256	39,661
						(28,585)

Zie toelichting 11 over de tegoeden bij makelaars voor CFD-contracten.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Credit Default Swaps ("CDS")

Per 31 december 2025 zijn de openstaande credit default swaps als volgt:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	1,000,000	20/12/2030	EUR	Kopen	0.05	(110,680)
							(110,680)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	Citigroup Global Markets Europe AG	5,000,000	20/06/2027	USD	Kopen	0.01	(51,389)
NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/06/2027	USD	Kopen	0.01	(51,389)
MERCEDES-BENZ GROUP 1 NOV 15 2	Société Générale	10,000,000	20/12/2030	EUR	Kopen	0.01	(254,171)
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	Barclays Bank Ireland Plc	5,000,000	20/06/2028	EUR	Kopen	0.05	(496,661)
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/06/2028	EUR	Kopen	0.05	(496,661)
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	Goldman Sachs Bank Europe SE	10,000,000	20/06/2028	EUR	Kopen	0.05	(993,321)
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	J.P. Morgan SE	3,000,000	20/06/2028	EUR	Kopen	0.05	(297,996)
GAP INC 3 OCT 1 2	J.P. Morgan SE	10,000,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.01	58,126
CARREFOUR SA 1.875 22-26 30/10A	Société Générale	17,000,000	20/12/2030	EUR	Kopen	0.01	(217,192)
MACYS RET HLDG INC 4.5 DEC 15 2	J.P. Morgan SE	21,000,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.01	546,554
HONDA MOTOR 4.688% 08-07-30	Barclays Bank Ireland Plc	4,000,000,000	20/12/2030	JPY	Kopen	0.01	(558,881)
CAMPBELL SOUP CO 4.15 MAR 15 2	Barclays Bank Ireland Plc	8,000,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.01	(135,437)
CAMPBELL SOUP CO 4.15 MAR 15 2	Citigroup Global Markets Europe AG	8,000,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.01	(135,437)
CAMPBELL SOUP CO 4.15 MAR 15 2	Deutsche Bank AG	8,000,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.01	(135,437)
CAMPBELL SOUP CO 4.15 MAR 15 2	Barclays Bank Ireland Plc	12,000,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.01	(203,155)
OPTICS BIDCO SPA 3 MAY 25 2	Société Générale	10,000,000	20/06/2028	EUR	Kopen	0.01	7,508
CDX NA IG SERIE 45 V1	Société Générale	35,000,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.01	(675,692)
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	Société Générale	17,000,000	20/12/2030	EUR	Verkopen	0.05	1,937,839
PERNOD RICARD 3.75% 15-09-27	Société Générale	20,000,000	20/12/2030	EUR	Kopen	0.01	(565,175)
							(2,717,967)

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
BEST BUY CO INC 4.45 18 OCT 1 2	J.P. Morgan SE	13,000,000	20/06/2030	USD	Kopen	0.05	(2,031,670)
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	4,963,932	20/06/2030	EUR	Kopen	0.05	(563,417)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	68,034	20/06/2030	EUR	Kopen	0.05	40,140
							(2,554,947)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in USD)
CDX EM SERIE 44 V1 5Y	Société Générale	67,500,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.01	726,900
							726,900

CANDRIAM BONDS Euro

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
VERIZON COMMUNICATION 4 MAR 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	USD	Verkopen	0.01	10,685
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	EUR	Verkopen	0.01	12,385
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	5,353,260	20/06/2030	EUR	Kopen	0.05	(607,607)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	73,370	20/06/2030	EUR	Kopen	0.05	43,288
							(541,249)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20 MAY 29 2	Société Générale	10,000,000	20/12/2032	EUR	Verkopen	0.01	(287,905)
VOLKSWAGEN INTL FINA 3. MAR 29 2	Société Générale	3,000,000	20/06/2030	EUR	Verkopen	0.01	22,513
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	10,000,000	20/12/2030	EUR	Kopen	0.05	(1,106,797)
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	Société Générale	8,000,000	20/12/2035	EUR	Verkopen	0.05	1,586,166
							213,977

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Credit Default Swaps ("CDS") (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	11,193,180	20/06/2030	EUR	Kopen	0.05	(1,270,450)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	153,410	20/06/2030	EUR	Kopen	0.05	90,512
							(1,179,938)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	4,000,000	20/12/2030	EUR	Verkopen	0.05	455,962
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	4,056,000	20/12/2030	EUR	Verkopen	0.05	461,698
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	3,244,000	20/12/2030	EUR	Verkopen	0.05	369,785
							1,287,445

CANDRIAM BONDS Total Return

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/ verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	20,000,000	20/12/2030	EUR	Kopen	0.05	(2,213,596)
CDX NA HY SERIE 45 V1	Société Générale	8,500,000	20/12/2030	USD	Kopen	0.05	(552,248)
							(2,765,844)

Meer informatie over de ontvangen of verstrekte zekerheden is te vinden in Toelichting 12 in het gedeelte ‘Andere toelichtingen bij de financiële staten’.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Total Return Swaps ("TRS")

Per 31 december 2025 zijn de openstaande total return swaps als volgt:

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
14,950,000	EUR	20/03/2026	BNP Paribas Paris	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	63,321
30,200,000	EUR	20/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	178,125
30,350,000	EUR	20/03/2026	Deutsche Bank AG, London Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	150,920
						392,366

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
20,000,000	USD	20/03/2026	BNP Paribas Paris	USD SOFR COMPOUNDED	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	49,993
20,000,000	USD	20/03/2026	J.P. Morgan SE	USD SOFR COMPOUNDED	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	57,401
47,500,000	USD	20/03/2026	J.P. Morgan SE	USD SOFR COMPOUNDED	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	92,891
25,000,000	EUR	20/03/2026	Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	241,483
65,500,000	EUR	20/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	337,824
						779,592

Meer informatie over de ontvangen of verstrekte zekerheden is te vinden in Toelichting 12 in het gedeelte 'Andere toelichtingen bij de financiële staten'.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Rentevoetswaps ("IRS")

Per 31 december 2025 stonden de volgende renteswaps uit:

CANDRIAM BONDS Global Government

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
15,000,000	GBP	05/08/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.592%	29,662
5,000,000,000	HUF	18/08/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.180%	61,710
11,000,000	EUR	18/08/2030	J.P. Morgan SE	2.337%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	81,118
8,000,000	GBP	22/08/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.775%	57,216
5,000,000	EUR	10/11/2030	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	2.370%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	36,152
2,000,000,000	HUF	10/11/2030	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.301%	49,007
4,800,000	GBP	07/11/2030	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.639%	(2,038)
						312,827

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
11,000,000	GBP	03/09/2028	Goldman Sachs Bank Europe SE	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.765%	76,305
7,200,000	USD	05/09/2028	Goldman Sachs Bank Europe SE	3.336%	USD SOFR COMPOUNDED	537
7,400,000	EUR	05/09/2028	Goldman Sachs Bank Europe SE	2.182%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	25,580
75,000,000	SEK	08/12/2030	J.P. Morgan SE	2.565%	SEK STIBOR 3 MONTHS	(5,636)
7,200,000	EUR	08/12/2030	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 6 MONTHS	2.446%	(30,065)
						66,721

CANDRIAM BONDS Total Return

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
14,500,000	EUR	18/08/2030	J.P. Morgan SE	2.337%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	106,928
6,500,000,000	HUF	18/08/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.180%	80,223
11,500,000	GBP	22/08/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.777%	83,065
8,000,000	GBP	07/11/2030	J.P. Morgan SE	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.650%	1,021
57,500,000	EUR	08/12/2030	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 6 MONTHS	2.446%	(240,106)
600,000,000	SEK	08/12/2030	J.P. Morgan SE	2.565%	SEK STIBOR 3 MONTHS	(45,088)
8,700,000	EUR	08/09/2030	BNP Paribas Paris	2.318%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	74,088
3,900,000,000	HUF	08/09/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.270%	83,858
20,000,000	GBP	25/09/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.781%	149,803
25,000,000	USD	03/10/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	3.275%	USD SOFR COMPOUNDED	36,154
10,000,000	USD	12/11/2030	J.P. Morgan SE	3.370%	USD SOFR COMPOUNDED	33,017
18,000,000	USD	26/12/2030	BNP Paribas Paris	3.438%	USD SOFR COMPOUNDED	17,611
13,500,000	GBP	23/12/2030	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.692%	26,432
						407,006

CANDRIAM BONDS International

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
2,600,000,000	HUF	15/08/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.145%	22,911
1,560,000,000	HUF	09/09/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.195%	21,437
7,500,000	GBP	24/09/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.730%	45,022
10,250,000	EUR	26/09/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	2.230%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	25,149
						114,519

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in USD)
96,660,508	BRL	03/01/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	BRL MONEY MARKET CDI	13.420%	96,506
						96,506

Meer informatie over de ontvangen of verstrekte zekerheden is te vinden in Toelichting 12 in het gedeelte ‘Andere toelichtingen bij de financiële staten’.

Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Inflatieswaps

Per 31 december 2025 stonden de volgende inflatieswaps uit:

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
21,000,000	USD	12/09/2028	Goldman Sachs Bank Europe SE	2.785%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 120928	(4,288)
10,000,000	USD	15/09/2028	J.P. Morgan SE	2.730%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 150928	7,589
						3,301

CANDRIAM BONDS Total Return

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
28,000,000	USD	12/09/2030	Goldman Sachs Bank Europe SE	2.655%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 120930	(61,568)
30,000,000	USD	03/12/2030	BNP Paribas Paris	2.409%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 031230	(61,149)
						(122,717)

Meer informatie over de ontvangen of verstrekte zekerheden is te vinden in Toelichting 12 in het gedeelte ‘Andere toelichtingen bij de financiële staten’.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 1 - Algemeen

CANDRIAM BONDS (hierna "de bevek" of "het fonds"), is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal in de zin van deel I van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging ("de Wet"), zoals gewijzigd.

Haar statuten werden neergelegd bij het handels- en vennootschapsregister van Luxemburg te Luxemburg en werden gepubliceerd in het "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" van 24 augustus 1989. Zij zijn herhaaldelijk gewijzigd, met name voor het laatst op 6 juli 2020. De overeenkomstige wijzigingen worden gepubliceerd in het “Recueil Electronique des Sociétés et Associations” (“RESA”).

De bevek is ingeschreven in het Handels- en Vennootschapsregister van Luxemburg onder het nummer B-30659.

Het kapitaal van de bevek is te allen tijde gelijk aan haar totale nettoactiva en wordt vertegenwoordigd door volgestorte en niet-volgestorte aandelen tegen nominale waarde.

De bevek is een fonds met meerdere deelfondsen, d.w.z. dat het is samengesteld uit verschillende deelfondsen die elk een specifieke verzameling activa en passiva vertegenwoordigen en aan een afzonderlijk beleggingsbeleid beantwoorden.

De structuur van meerdere deelfondsen biedt beleggers niet alleen het voordeel dat zij kunnen kiezen tussen verschillende deelfondsen, maar ook dat zij tussen deze deelfondsen kunnen switchen. In elk deelfonds kan de bevek aandelen in verschillende klassen uitgeven, die met name van elkaar verschillen door de verschillende kosten en provisies of door hun uitkeringsbeleid. De aandelen zijn alleen op naam verkrijgbaar.

De volgende deelfondsen zijn momenteel beschikbaar voor beleggers:

Deelfonds	Referentiemunt
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD
CANDRIAM BONDS Euro	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR
CANDRIAM BONDS International	EUR
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD

In maart 2022 heeft de aandelenklasse PI (LU1838941703) van het deelfonds CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes de grenzen van zijn beheercapaciteit bereikt. Bijgevolg heeft de raad van bestuur besloten om de aandelenklasse met ingang van 1 juni 2022 te sluiten voor nieuwe beleggers. Inschrijvingen die ingediend zijn vóór de deadline op 31 mei 2022 zijn de laatste inschrijvingen die nog geaccepteerd werden.

De uitgegeven aandelenklassen zijn de volgende:

- De klasse **BF** is voorbehouden aan feeder-ICB's naar Belgisch recht die door de Beheersmaatschappij zijn goedgekeurd en door een entiteit van de Candriam-groep worden beheerd.
- De klasse **Classique** is beschikbaar voor particulieren en rechtspersonen.
- De klasse **CS** is beschikbaar voor natuurlijke en rechtspersonen zonder emissiekosten via distributeurs en/of tussenpersonen die door de Beheersmaatschappij zijn goedgekeurd.
- De klasse **I** is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.
- De klasse **I2** is niet onderworpen aan prestatievergoedingen en is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.
- De klasse **PI** is voorbehouden aan institutionele beleggers die intekenen op aandelen vóór het deelfonds een kritieke omvang heeft bereikt qua activa onder beheer. De minimale inleg bedraagt 1.000.000 EUR of het equivalent in een andere munteenheid voor klassen die in een andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken wijzigen mits alle aandeelhouders gelijk worden behandeld op dezelfde waarderingsdatum. Er kan op deze klasse ingeschreven worden tot er zich een van de volgende gebeurtenissen voordoet: (i) de door de raad van bestuur vooropgestelde termijn verstrijkt (ii) het deelfonds bereikt een kritieke omvang, zoals bepaald door de raad van bestuur, (iii) de raad van bestuur beslist om legitieme redenen om niet langer inschrijvingen te aanvaarden voor deze klasse. De raad van bestuur kan deze klasse naar eigen goeddunken heropenen en is daarbij niet verplicht om beleggers hiervan op voorhand in kennis te stellen.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 1 - Algemeen (vervolg)

- De **LOCK**-klasse (ook wel "L-klasse" genoemd) is een aandelenklasse waaraan een mechanisme is verbonden dat beoogt het aangegane kapitaalrisico te beperken. Dit mechanisme wordt uitsluitend aangeboden door Belfius Bank NV (hierna "Belfius"), de enige erkende distributeur van deze aandelen. Door in deze klasse te beleggen, aanvaarden beleggers dat de aandelen automatisch worden verkocht wanneer de netto-inventariswaarde een bepaald bedrag bereikt (activeringsprijs). Telkens als Belfius vaststelt dat de netto-inventariswaarde gelijk is aan of lager is dan de activeringsprijs, wordt automatisch een terugkooporder gegenereerd die zo snel mogelijk wordt uitgevoerd.
  De verkooporder zal worden geconsolideerd op de eerste afsluitingsdatum (uiterste datum voor de ontvangst van orders) volgend op de berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde die aanleiding heeft gegeven tot de automatische activering van de terugkooporder.
- De klasse **N** is uitsluitend bestemd voor distributeurs die speciaal door de Beheersmaatschappij zijn goedgekeurd.
- De klasse **R** is voorbehouden aan financiële tussenpersonen (met inbegrip van distributeurs en platformen) die:
  - een aparte overeenkomst hebben met hun klanten voor het verstrekken van beleggingsdiensten met betrekking tot het deelfonds; en
  - als gevolg van de wet- en regelgeving waaraan zij zijn onderworpen of op basis van de overeenkomsten met hun klanten, in het kader van de verstrekking van voormelde beleggingsdiensten geen rechten, vergoedingen of andere geldelijke voordelen van de Beheersmaatschappij mogen aanvaarden en houden.
- Klasse **R2** is voorbehouden aan:
  - door de Beheersmaatschappij goedgekeurde distributeurs en/of tussenpersonen die voor de beleggingen in deze klasse geen enkele vorm van vergoeding ontvangen van een entiteit van de Candriam-groep, indien de uiteindelijke aandelenbeleggingen gebeuren in het kader van een mandaat.
  - Door de Beheersmaatschappij goedgekeurde ICB's.
- De klasse **S** wordt aangeboden aan institutionele beleggers die individueel zijn goedgekeurd door de Beheersmaatschappij, met een minimale initiële inschrijving van 25.000.000 EUR (of, bij besluit van de raad van bestuur, het gelijkwaardige bedrag in enige andere valuta) of het gelijkwaardige bedrag in de betrokken valuta voor klassen die in andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken aanpassen, op voorwaarde dat alle aandeelhouders op een bepaalde waarderingsdatum op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De klasse **S2** wordt aangeboden aan institutionele beleggers die individueel zijn goedgekeurd door de beheermaatschappij, met een minimale initiële inschrijving van 100.000.000 EUR (of, bij besluit van de raad van bestuur, het gelijkwaardige bedrag in een andere valuta) of het gelijkwaardige bedrag in de betrokken valuta voor klassen die in andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken aanpassen, op voorwaarde dat alle aandeelhouders op een bepaalde waarderingsdatum op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De klasse **S3** wordt aangeboden aan institutionele beleggers die individueel zijn goedgekeurd door de beheermaatschappij, met een minimale initiële inschrijving van 175.000.000 EUR (of, bij besluit van de raad van bestuur, het gelijkwaardige bedrag in een andere valuta) of het gelijkwaardige bedrag in de betrokken valuta voor klassen die in andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken aanpassen, op voorwaarde dat alle aandeelhouders op een bepaalde waarderingsdatum op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De klasse **S4** is niet onderworpen aan een prestatievergoeding en is uitsluitend voorbehouden aan institutionele/professionele beleggers, distributeurs en/of tussenpersonen die door de beheermaatschappij zijn erkend, die via Spezialfonds beleggen en waarvan de minimale initiële inschrijving 75.000.000 EUR bedraagt of het equivalent in vreemde valuta's voor de klassen die in vreemde valuta's luiden (dit minimumbedrag kan naar goeddunken van de raad van bestuur worden gewijzigd, op voorwaarde dat een gelijke behandeling van de aandeelhouders voor een bepaalde waarderingsdatum wordt gewaarborgd).
- De klasse **SF** is bestemd voor feeder-ICB’s die door de Beheersmaatschappij zijn goedgekeurd.
- De klasse **V** is uitsluitend voorbehouden voor institutionele beleggers met een minimale initiële inschrijving van 20.000.000 EUR (of, bij besluit van de raad van bestuur, het gelijkwaardige bedrag in enige andere valuta) of het gelijkwaardige bedrag in de desbetreffende valuta voor klassen die in andere valuta luiden.
  De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken aanpassen, op voorwaarde dat alle aandeelhouders op een bepaalde waarderingsdatum op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De klasse **V2** is een aandelenklasse zonder prestatievergoeding, bestemd voor institutionele/professionele beleggers, distributeurs en/of tussenpersonen die goedgekeurd werden door de Beheersmaatschappij, met een minimale eerste inleg van 20.000.000 EUR of het equivalent daarvan in valuta voor de klassen die zijn uitgedrukt in een andere munt (dit bedrag kan naar goeddunken van de bestuurders worden herzien, mits alle aandeelhouders in dat geval op dezelfde waarderingsdag op voet van gelijkheid worden behandeld).
- De **klasse VB** is bestemd voor ICB’s naar Belgisch recht die door de Beheermaatschappij werden goedgekeurd.
- De klasse **Z** is voorbehouden:
  - aan institutionele/professionele beleggers die zijn goedgekeurd door de Beheersmaatschappij. Aangezien het portefeuillebeheer voor deze klasse rechtstreeks wordt vergoed via de overeenkomst die werd afgesloten met de belegger, zal er geen beheerprovisie worden geheven op de activa van deze klasse.
  - aan ICB's die door de Beheersmaatschappij goedgekeurd werden en die door een entiteit van de Candriam-groep beheerd worden.
- Klasse **ZB** is voorbehouden voor ICB’s naar Belgisch recht die goedgekeurd werden door de Beheermaatschappij en beheerd worden door een entiteit van de Candriam-groep.

Het aandeel in de jaarwinst van de houders van kapitalisatieaandelen wordt gekapitaliseerd, terwijl uitkeringsaandelen recht geven op een aandeel in de jaarwinst in de vorm van een dividend in contanten.

De bevek kan van tijd tot tijd vaker dividenden uitkeren voor sommige of alle aandelenklassen of kan op verschillende tijdstippen tijdens het jaar dividenden uitkeren indien de raad van bestuur dat aangewezen vindt. Het is de bedoeling dat alle aandelenklassen met het achtervoegsel:
- (m) een maandelijks dividend uitkeren
- (q) een kwartaaldividend uitkeren

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 1 - Algemeen (vervolg)

- (s) een halfjaarlijks dividend uitkeren
  - Afdekking van de schommelingen van de referentiemunt: deze afdekking heeft tot doel de gevolgen van de wisselkoersschommelingen tussen de referentiemunt van het deelfonds en de munt waarin de aandelenklasse is uitgedrukt, te verzachten. Met dit type afdekking wordt beoogd een rendement te behalen (met name gecorrigeerd voor het renteverschil tussen de twee valuta's) dat redelijk vergelijkbaar is tussen de afgedekte klasse en de (overeenkomstige) klasse die in de referentievaluta van het deelfonds is uitgedrukt. Dit type afdekking zal herkenbaar zijn aan de toevoeging van het achtervoegsel H in de naam van de klasse.
  - Afdekking van het wisselkoersrisico van de activa in portefeuille: deze afdekking heeft tot doel het effect te verminderen van de wisselkoersschommelingen tussen de valuta's waarin de activa van het deelfonds worden aangehouden en de valuta waarin de aandelenklasse is uitgedrukt. Dit type afdekking zal herkenbaar zijn aan de toevoeging van het achtervoegsel AH in de naam van de klasse.

De uitgegeven aandelen staan gedetailleerd beschreven in het deel “Statistieken” van de verschillende deelfondsen.

In het kader van de Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) is er informatie over ecologische en/of andere sociale kenmerken en/of duurzame

beleggingen beschikbaar gesteld in de relevante bijlagen in het (niet-gereviseerde) deel Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector.

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden

De financiële staten van de bevek worden opgesteld in overeenstemming met de geldende voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg met betrekking tot de Instellingen voor Collectieve Belegging. Als gevolg van afrondingsregels kunnen enkele kleine afwijkingen optreden in sommige totalen of subtotalen in de financiële overzichten.

De voor de financiële staten gebruikte netto-inventariswaarden zijn die van 31 december 2025.

De netto-inventariswaarden van de deelfondsen werden berekend op 2 januari 2025 op basis van de recentst gekende koersen op het ogenblik van waardering.

a) Waardering van de portefeuille van elk deelfonds

Alle effecten die zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of die op een andere openbare en erkende gereglementeerde markt met regelmatige werking worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de laatste koers die beschikbaar is op de waarderingsdag in Luxemburg; indien deze waarden op meerdere markten worden verhandeld, geldt de laatst gekende koers op de belangrijkste markt van dat effect. Indien de laatst gekende koers niet representatief is, gebeurt de waardering op basis van de waarschijnlijke liquidatiewaarde die door de raad van bestuur behoedzaam en te goeder trouw wordt geraamd. De effecten die niet zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of die niet op een andere openbare en erkende gereglementeerde markt met regelmatige werking worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke liquidatiewaarde die behoedzaam en te goeder trouw wordt geraamd. Alle overige waarden worden door de bestuurders gewaardeerd op basis van hun waarschijnlijke liquidatiewaarde, die behoedzaam en te goeder trouw wordt geraamd, gebruikmakend van algemeen aanvaarde principes en procedures.

Op basis van de marktomstandigheden naar aanleiding van de Russische invasie van Oekraïne sinds 24 februari 2022, hebben de Raad van Bestuur en Beheermaatschappij besloten en opgelegd om alle lokale Russische obligaties in RUB in de beleggingsportefeuille terug te schroeven naar nul. Voor een eerlijke waardering moet rekening gehouden worden met de opgelegde sancties en de impact op de verhandelbaarheid en de afwikkeling van de betrokken effecten.

Hieronder vindt u een lijst van tegen reële waarde gewaardeerde effecten per 31 december 2025 in CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

Benaming	**ISIN**	**Hoeveelheid**	**Reële waarde (in USD)**
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S	RU000A100A82	210,000,000	0.00
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S	RU000A0JU4L3	25,000,000	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S	RU000A0JTK38	180,000,000	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S	RU000A0JSMA2	25,000,000	0.00

Sommige transacties op dergelijke effecten die uitgevoerd zijn voor de invasie zijn nog steeds niet afgewikkeld in de gevallen dat de marktinfrastructuur gesloten werd tussen de transactiedatum en de afwikkelingsdatum van de betrokken transacties in. Dientengevolge hebben de Raad van Bestuur en de Beheermaatschappij besloten en opgelegd een voorziening te boeken om het afwikkelingsbedrag van zulke transacties te compenseren. Met deze voorziening wordt rekening gehouden met de gevolgen van de opgelegde sancties, tegenmaatregelen van de Russische overheid en de impact die deze op de transacties en afwikkeling van Russische effecten gehad heeft en dat het momenteel onmogelijk is om zulke transacties af te wikkelen.

Hieronder vindt u een lijst van zulke transacties per 31 december 2025 in CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

Benaming	Transactiedatum	Afwikkelingsdatum	Soort transactie	Hoeveelheid	Prijs per eenheid	Bruto verkoopbedrag (in RUB)	Opgebouwde rente (in RUB)	Netto verkoopbedrag (in RUB)
RUSSIA 7.4 19-24 17/07S	24/02/2022	25/02/2022	Verkoop	60,000,000	81.50	48,900,000	450,000	49,350,000
RUSSIA 7.70 17-33 23/03S	24/02/2022	25/02/2022	Verkoop	250,000,000	60.50	151,250,000	7,487,500	158,737,500

Hieronder vindt u een lijst van tegen reële waarde gewaardeerde effecten per 31 december 2025 in CANDRIAM BONDS Emerging Markets:

Benaming	**ISIN**	**Hoeveelheid**	**Reële waarde (in USD)**
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A	XS0084071421	720,000	0.00

b) Nettowinsten of verliezen gerealiseerd op de verkoop van effecten

De gerealiseerde winsten of verliezen op de verkoop van beleggingen van elk deelfonds worden berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte beleggingen.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

c) Omzetting van vreemde munten

Waarden die luiden in een andere munteenheid dan de referentiemunt van een deelfonds, zijn naar die munt omgerekend op basis van de op de afsluitingsdatum geldende wisselkoers.

Inkomsten en uitgaven in een andere munteenheid dan de referentiemunt van een deelfonds, zijn naar die munt omgerekend op basis van de op de transactiedatum geldende wisselkoersen.

De kosten voor de verwerving van effecten in een deelfonds die luiden in een andere munteenheid dan de referentiemunt van dat deelfonds, zijn naar die munt omgerekend op basis van de op de aankoopdatum geldende wisselkoersen.

De gebruikte wisselkoersen per 31 december 2025 zijn:

1 EUR =	1703.687307	ARS	1 EUR =	7.469000	DKK	1 EUR =	4.765950	MYR	1 EUR =	10.827000	SEK
1 EUR =	1.761200	AUD	1 EUR =	55.985524	EGP	1 EUR =	1698.052007	NGN	1 EUR =	1.510350	SGD
1 EUR =	6.435700	BRL	1 EUR =	0.873150	GBP	1 EUR =	11.846500	NOK	1 EUR =	50.459100	TRY
1 EUR =	1.609900	CAD	1 EUR =	9.141300	HKD	1 EUR =	2.042350	NZD	1 EUR =	49.502368	UAH
1 EUR =	0.930500	CHF	1 EUR =	383.940000	HUF	1 EUR =	3.946678	PEN	1 EUR =	1.174450	USD
1 EUR =	1058.178733	CLP	1 EUR =	19583.954500	IDR	1 EUR =	69.051725	PHP	1 EUR =	45.838909	UYU
1 EUR =	8.197600	CNH	1 EUR =	105.558850	INR	1 EUR =	4.222400	PLN	1 EUR =	19.460600	ZAR
1 EUR =	4433.793233	COP	1 EUR =	184.089150	JPY	1 EUR =	5.094200	RON			
1 EUR =	24.172000	CZK	1 EUR =	21.116050	MXN	1 EUR =	92.899150	RUB			

d) Geglobaliseerde financiële staten van de bevek

De gecombineerde staat van de nettoactiva van de bevek en de gecombineerde staat van de wijzigingen in de nettoactiva, uitgedrukt in EUR, zijn de som van de staat van de nettoactiva en de staat van de wijzigingen in de nettoactiva van elk deelfonds, omgerekend naar de valuta van de bevek tegen de op de afsluitingsdatum geldende wisselkoers.

De beleggingen door bepaalde deelfondsen van de bevek in andere deelfondsen van de bevek werden niet geëlimineerd uit de geglobaliseerde financiële staten per 31 december 2025. Per 31 december 2025 bedroeg het totaal van de intra-bevek beleggingen 140.251.988 EUR. Dat brengt de globale nettoactiva bij afsluiting op 14.543.911.870 EUR, als we geen rekening houden met deze intra-bevek-beleggingen.

Deelfonds	Intra-bevek-beleggingen	Bedrag (EUR)
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	19,921,626
CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	2,595,181
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	19,599,063
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	19,097,174
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	4,620,999
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	10,807,778
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS EMERGING DEBT LOCAL CURRENCIES Z C	13,169,347
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	3,420,900
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	23,259,084
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	8,371,550
CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	2,138,062
CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	6,178,075
CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	6,074,610
CANDRIAM BONDS US Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	998,538

e) Waardering van de opties en futures

De waardering van opties en futures die op een officiële beurs of om het even welke andere georganiseerde markt toegelaten zijn, is gebaseerd op de laatst bekende koers of, indien deze optie op meer dan één markt wordt verhandeld, op basis van de laatst bekende koers op de markt waarop het contract werd gesloten door de bevek.
Opties en futures die niet op een beurs of om het even welke andere georganiseerde markt verhandeld worden, zullen gewaardeerd worden tegen hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met de nodige omzichtigheid en te goeder trouw zal worden geraamd. De marktwaarde van opties is opgenomen in de staat van de nettoactiva onder de titel “Opties tegen waarderingswaarde (longposities) / (shortposities)”.

De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de variatie in de niet-gerealiseerde meerwaarden / minderwaarden op opties zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder de titels “Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties” en “Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties”.
De niet-gerealiseerde meerwaarde / minderwaarde op futurecontracten is opgenomen in de staat van de nettoactiva onder “Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (minderwaarde) op futures”. Veranderingen in de marktwaarde van open futurescontracten zijn opgenomen als niet-gerealiseerde meerwaarden / (minderwaarden) in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder “Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures”.
Gerealiseerde winsten of verliezen, die het verschil vertegenwoordigen tussen de waarde van het contract op het moment waarop het werd geopend en de waarde op het moment waarop het werd gesloten, zijn opgenomen bij de sluiting of afloop van de future in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder “Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures”.

Details over eventuele uitstaande opties of financiële termijncontracten zijn te vinden in het hoofdstuk ‘Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten’.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

f) Waardering van valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de termijnwisselkoersen op de afsluitingsdatum, die van toepassing zijn voor de resterende periode tot de vervaldag. De niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) op valutatermijncontracten zijn opgenomen in de staat van de nettoactiva onder “Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (minderwaarde) op valutatermijncontracten”.

De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de variatie in de niet-gerealiseerde winsten / verliezen als gevolg daarvan zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder “Gerealiseerde nettowinst /(-verlies) op valutatermijncontracten” en “Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten”.

Details over eventuele uitstaande valutatermijncontracten zijn te vinden in het hoofdstuk ‘Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten’.

g) Waardering van Non-Deliverable Forwards contracten ("NDF")

Non-Deliverable Forwards contracten zijn kortlopende termijncontracten op weinig verhandelde of niet-converteerbare vreemde valuta's. Deze contracten worden gewaardeerd op basis van de termijnwisselkoersen die gelden op de afsluitingsdatum en van toepassing zijn op de resterende periode tot de vervaldatum. De niet-gerealiseerde winsten of verliezen uit de NDF worden in de staat van de nettoactiva opgenomen onder de rubriek "Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (verliezen) op valutatermijncontracten".

De NDF worden normaliter genoteerd en afgewikkeld in USD. De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de variatie in de niet-gerealiseerde winsten / verliezen als gevolg daarvan zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder “Gerealiseerde nettowinst /(-verlies) op valutatermijncontracten” en “Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten”.

Details over eventuele uitstaande niet-leverbare termijncontracten (NDF’s) zijn te vinden in het hoofdstuk ‘Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten’.

h) Waardering van Contracts for Difference ("CFD")

Contracts for difference ("CFD") worden gewaardeerd tegen marktwaarde op basis van respectievelijk de laatste bekende spreadcurve, de rentecurve en de laatste bekende slotkoers van de onderliggende activa.

De niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit CFD zijn opgenomen in de staat van de nettoactiva onder “Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op CFD”. De gerealiseerde winsten / verliezen en de verandering in de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde als gevolg daarvan zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder “Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD” en “Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD”. De ontvangen of betaalde rente op CFD wordt in de staat van de veranderingen in de nettoactiva opgenomen onder de rubrieken “Ontvangen interest op CFD” en “Betaalde interest op CFD”.

Details over eventuele uitstaande financiële contracten ter verrekening van verschillen (CFD’s) zijn te vinden in het hoofdstuk ‘Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten’.

i) Waardering van Credit Default Swaps contracten ("CDS")

De waarde van een credit default swap wordt bepaald door het verschil tussen de toekomstige geldstromen op basis van de waarde van de jaarpremie die de koper van de verzekering betaalt en de huidige waarde van de verwachte verliezen op de betreffende vermogenstitel indien de credit events als bepaald in deze overeenkomst zich voordoen. De niet-gerealiseerde winsten of verliezen op credit default swaps zijn opgenomen in de staat van de nettoactiva onder “Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op swaps”.

De gerealiseerde winsten / verliezen en de verandering in de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde als gevolg daarvan zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder “Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps” en “Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps”. De ontvangen of betaalde rente op CDS wordt in de staat van de veranderingen in de nettoactiva opgenomen onder de rubrieken “Ontvangen interest op swaps” en “Betaalde interest op swaps”.

Details over eventuele uitstaande credit default swaps zijn te vinden in het hoofdstuk ‘Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten’.

j) Waardering van Total Return Swaps contracten ("TRS")

Total return swaps worden gewaardeerd in vergelijking met de dagelijkse marktwaarde, op basis van de marktwaarde van de onderliggende activa. De niet-gerealiseerde winsten of verliezen uit total return swaps zijn opgenomen in de staat van de nettoactiva onder “Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op swaps”.

De gerealiseerde winsten / verliezen en de verandering in de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde als gevolg daarvan zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder “Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps” en “Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps”. De ontvangen of betaalde rente op TRS wordt in de staat van de veranderingen in de nettoactiva opgenomen onder de rubrieken “Ontvangen interest op swaps” en “Betaalde interest op swaps”.

Voor de details van eventuele uitstaande total return swaps wordt verwezen naar het onderdeel "Toelichtingen bij de jaarrekening - Staat van de financiële derivaten".

k) Waardering van renteswapcontracten en inflatieswaps

De renteswaps en inflatieswaps worden gewaardeerd tegen hun reële waarde. De niet-gerealiseerde winsten of verliezen uit renteswaps worden in de staat van de nettoactiva opgenomen onder de rubriek "Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (verliezen) op swaps".

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

De gerealiseerde winsten / verliezen en de verandering in de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde als gevolg daarvan zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder “Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps” en “Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps”. De ontvangen of betaalde rente op rente- en inflatieswaps wordt in de staat van de veranderingen in de nettoactiva opgenomen onder de rubrieken “Ontvangen interest op swaps” en “Betaalde interest op swaps”.

Voor nadere bijzonderheden over eventuele uitstaande rente- en inflatieswaps wordt verwezen naar het onderdeel "Toelichtingen bij de jaarrekening - Staat van de financiële derivaten".

l) Terugkoopovereenkomsten (repo’s)

Een omgekeerde repo-overeenkomst is een overeenkomst waarbij de bevek, in ruil voor een bedrag in contanten, effecten ontvangt (koopt) van een tegenpartij die zich ertoe verbindt deze effecten terug te kopen tegen een prijs en een termijn die tussen beide partijen bij het sluiten van de overeenkomst worden vastgesteld. Een omgekeerde terugkoopovereenkomst is in de praktijk vergelijkbaar met een lening die de bevek toekent aan de tegenpartij, waarbij de lening gedekt wordt door effecten.
De bevek boekt omgekeerde terugkoopovereenkomsten als ware het een lening en vermeldt ze in de staat van de nettoactiva onder "Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten / Te betalen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten". Eventuele te ontvangen/te betalen (in geval van negatieve rente) interesten op deze transactie worden geboekt onder activa/overige verplichtingen in de staat van de nettoactiva. Een omgekeerde terugkoopovereenkomst is doorgaans van korte duur en niet overdraagbaar. De bevek waardeert dit soort overeenkomsten tegen kostprijs, die, indien gecombineerd met opgebouwde rente, een benadering vormt van de waarde waartegen de effecten teruggekocht zullen worden door de tegenpartij. De ontvangen of betaalde rente (in geval van negatieve rentevoeten) wordt in de staat van de veranderingen in de nettoactiva opgenomen onder de rubriek "Rente op omgekeerde terugkoopovereenkomsten".

m) Transactiekosten

Voor het op 31 december 2025 afgesloten boekjaar heeft de bevek transactiekosten en makelaarskosten geboekt in verband met de aan- en verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, andere in aanmerking komende activa en derivaten. Deze kosten zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder de titel “Transactiekosten”.
Voorts wordt, overeenkomstig de praktijken op de obligatiemarkten, een "bid-offer spread" toegepast op de aan- of verkooptransacties van effecten. Volgens dit beginsel zijn de verkoop- en de aankoopprijs die de makelaar voor een bepaalde transactie hanteert, niet identiek en vormt het verschil tussen beide de beloning van de makelaar.

n) Inkomsten

Rente-inkomsten worden geboekt in overeenstemming met de voorwaarden van de onderliggende belegging. Inkomsten worden opgenomen na aftrek van eventuele bronbelastingen. Dividenden worden geboekt op de ex-dividenddatum.

o) Afkortingen gebruikt in de effectenportefeuilles

A: jaarlijks
FL.R: Floating Rate Notes
Q: Driemaandelijks
S: halfjaarlijks
XX: Eeuwigdurende obligaties
ZCP of U: Nulcoupon

Toelichting 3 - Beheerprovisies

Candriam, een commanditaire vennootschap op aandelen naar Luxemburgs recht met maatschappelijke zetel te SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, is tot Beheersmaatschappij benoemd. Daartoe is een overeenkomst voor onbepaalde tijd gesloten. Elke partij heeft het recht de overeenkomst te allen tijde per aangetekende brief (met getekend ontvangstbewijs) aan de andere partij te beëindigen, met inachtneming van een opzegtermijn van 90 dagen.

Candriam is een dochteronderneming van Candriam Group, een entiteit van de groep New York Life Insurance Company.
Deze vennootschap werd als Beheersmaatschappij erkend in de zin van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 met betrekking tot ICB’s en is uit dien hoofde gemachtigd om op te treden als collectief portefeuillebeheerder, beheerder van effectenportefeuilles en beleggingsadviseur.

De Beheersmaatschappij heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om ter verwezenlijking van haar maatschappelijk doel alle daden van beheer en bestuur van de bevek te stellen binnen het toepassingsgebied van dit doel, in overeenstemming met haar statuten. De Beheersmaatschappij draagt de verantwoordelijkheid voor het portefeuillebeheer, het bestuur (in hoedanigheid van Administratief agent, Domicilieagent, Transferagent en Registerhouder) en de marketing (verdeling).

Het portefeuillebeheer wordt rechtstreeks uitgevoerd door Candriam en/of door een of meer van haar bijkantoren: Candriam – Belgian Branch, Candriam - Succursale française, Candriam - UK Establishment.

De Beheersmaatschappij ontvangt als vergoeding voor haar diensten beheerprovisies, uitgedrukt als jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde. Deze provisies zullen aan het einde van elke maand door de bevek worden betaald.

De geldende tarieven per 31 december 2025 zijn als volgt:

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Beheerprovisies
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Kapitalisatie	LU1616742737	1.00%
	I	Kapitalisatie	LU1616743388	0.40%
	R	Kapitalisatie	LU1616743545	0.50%
	R2	Kapitalisatie	LU3168152356	0.40%
	R2	Uitkering	LU3168152430	0.40%
	Z	Kapitalisatie	LU1616743974	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168152604	0.00%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Kapitalisatie	LU0459959929	0.90%
	C	Uitkering	LU0459960000	0.90%
	I	Kapitalisatie	LU0459960182	0.45%
	R	Kapitalisatie	LU2385346742	0.55%
	R2	Kapitalisatie	LU1410483926	0.30%
	R2	Uitkering	LU1410484064	0.30%
	VB	Kapitalisatie	LU2878941124	0.13%
	Z	Kapitalisatie	LU0459960349	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168152786	0.00%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	C	Kapitalisatie	LU2098772366	1.00%
	C - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU3037721548	1.00%
	I	Kapitalisatie	LU2098772523	0.55%
	I - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU3037721894	0.55%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU3037721621	0.55%
	I - USD - Unhedged	Kapitalisatie	LU2098773091	0.55%
	N	Kapitalisatie	LU2098773174	1.40%
	PI	Kapitalisatie	LU2098773257	0.35%
	PI - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2837883938	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU2098773331	0.55%
	R - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU3037722199	0.55%
	R2	Uitkering	LU2098773927	0.40%
	S	Kapitalisatie	LU2098774065	0.04%
	V	Kapitalisatie	LU2098774149	0.45%
	VB	Kapitalisatie	LU2878943252	0.13%
	Z	Kapitalisatie	LU2098774222	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168154642	0.00%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	Kapitalisatie	LU0151324422	1.00%
	C	Uitkering	LU0151324851	1.00%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972251	1.00%
	C (q)	Uitkering	LU1269889157	1.00%
	I	Kapitalisatie	LU0151325312	0.50%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972335	0.50%
	I (q)	Uitkering	LU1269889314	0.50%
	N	Kapitalisatie	LU0151324935	1.60%
	R	Kapitalisatie	LU1120697633	0.50%
	R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU1184245659	0.50%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184245493	0.50%
	R2	Kapitalisatie	LU1410484494	0.40%
	R2	Uitkering	LU1410484577	0.40%
	S	Kapitalisatie	LU0151333506	0.25%
	V	Kapitalisatie	LU2470988283	0.45%
	Z	Kapitalisatie	LU0252969745	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Kapitalisatie	LU0616945522	1.20%
	C	Uitkering	LU0616945795	1.20%
	C - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616945282	1.20%
	C - EUR - Unhedged	Uitkering	LU0616945449	1.20%
	C (q)	Uitkering	LU1269889405	1.20%
	I	Kapitalisatie	LU0616946090	0.55%
	I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1258426821	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616945878	0.55%
	N - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616946256	1.60%
	R	Kapitalisatie	LU0942152934	0.65%
	R - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246038	0.65%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246202	0.65%
	R2	Uitkering	LU1410485038	0.25%
	R2 - EUR - Unhedged	Uitkering	LU1410485202	0.25%
	V	Kapitalisatie	LU0616946504	0.30%
	VB	Uitkering	LU2878943922	0.13%
	Z	Kapitalisatie	LU0616946769	0.00%
	Z - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616946686	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168152869	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	Kapitalisatie	LU0083568666	1.20%
	C	Uitkering	LU0083569045	1.20%
	C - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0594539719	1.20%
	C (q)	Uitkering	LU1269889587	1.20%
	I	Kapitalisatie	LU0144746764	0.55%
	I	Uitkering	LU1184247275	0.55%
	I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0594539982	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247432	0.55%
	I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1120698953	0.65%
	I (q) - EUR - Hedged	Uitkering	LU1490969497	0.55%

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Beheerprovisies
	I (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1410492919	0.65%
	L	Kapitalisatie	LU0574791835	1.00%
	N	Kapitalisatie	LU0144751251	1.60%
	R	Kapitalisatie	LU0942153155	0.70%
	R - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246624	0.70%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184246970	0.70%
	R (q)	Uitkering	LU2178471681	0.70%
	R2	Uitkering	LU1410485970	0.25%
	R2 - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1410486192	0.25%
	V - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0616945100	0.30%
	V - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0891848607	0.30%
	V2	Kapitalisatie	LU1410485624	0.43%
	V2 - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1708110207	0.43%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1708110462	0.43%
	Z	Kapitalisatie	LU0252942387	0.00%
	Z	Uitkering	LU1410485467	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239619	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Kapitalisatie	LU2026166749	1.30%
	C	Uitkering	LU2026166822	1.30%
	I	Kapitalisatie	LU2026167127	0.55%
	I2	Kapitalisatie	LU2026167556	0.65%
	N - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU2026167630	1.80%
	R	Kapitalisatie	LU2026167804	0.65%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU2026168109	0.65%
	R2	Uitkering	LU2092203855	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU2026170006	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU2178471848	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168154303	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro	C	Kapitalisatie	LU0011975413	0.60%
	C	Uitkering	LU0011975330	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0144743829	0.20%
	R	Kapitalisatie	LU0942153239	0.35%
	V	Kapitalisatie	LU0391256418	0.15%
	Z	Kapitalisatie	LU0252943781	0.00%
	Z	Uitkering	LU1410486275	0.00%
	ZB	Uitkering	LU3168153248	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Kapitalisatie	LU0237839757	0.75%
	C	Uitkering	LU0237840094	0.75%
	I	Kapitalisatie	LU0237841142	0.30%
	N	Kapitalisatie	LU0237840680	1.00%
	R	Kapitalisatie	LU0942153403	0.40%
	Z	Kapitalisatie	LU0252947006	0.00%
	Z	Uitkering	LU1410487083	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168153750	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Kapitalisatie	LU0093577855	0.60%
	C	Uitkering	LU0093578077	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0144744124	0.20%
	VB	Kapitalisatie	LU2878944904	0.13%
	Z	Kapitalisatie	LU0252961767	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168152943	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Kapitalisatie	LU0157930404	0.60%
	C	Uitkering	LU0157930313	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0156671926	0.20%
	N	Kapitalisatie	LU0156671843	0.80%
	R	Kapitalisatie	LU1269889744	0.30%
	R2	Kapitalisatie	LU1410487679	0.15%
	R2	Uitkering	LU1410487752	0.15%
	VB	Uitkering	LU2878941553	0.13%
	Z	Kapitalisatie	LU0252949713	0.00%
	Z	Uitkering	LU1410487836	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168154485	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Kapitalisatie	LU0012119607	1.20%
	C	Uitkering	LU0012119789	1.20%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1258428280	1.20%
	C (q)	Uitkering	LU1269890163	1.20%
	I	Kapitalisatie	LU0144746509	0.60%
	I	Uitkering	LU1258427985	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247861	0.60%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972509	0.60%
	I2	Kapitalisatie	LU2739045222	0.75%
	I2	Uitkering	LU2026170345	0.75%
	L	Kapitalisatie	LU0574792569	1.10%
	N	Kapitalisatie	LU0144751095	1.50%
	R	Kapitalisatie	LU0942153742	0.70%
	R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU1258428017	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247606	0.70%
	R (q)	Uitkering	LU1375972848	0.70%
	R (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1375972921	0.70%

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Beheerprovisies
	R2	Uitkering	LU1410488560	0.25%
	S	Kapitalisatie	LU1432307756	0.35%
	S - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2130893154	0.35%
	S - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU2130893238	0.35%
	S - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2130892933	0.35%
	S (s)	Uitkering	LU1010337324	0.35%
	S2	Kapitalisatie	LU1633811333	0.26%
	S4	Kapitalisatie	LU1410488305	0.33%
	V	Kapitalisatie	LU0891843558	0.30%
	V	Uitkering	LU2592305275	0.30%
	V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2800013174	0.30%
	V - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972681	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU0252971055	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Kapitalisatie	LU0077500055	0.60%
	C	Uitkering	LU0108056432	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0144745956	0.20%
	Z	Kapitalisatie	LU0252963110	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168153321	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Kapitalisatie	LU0157929810	0.40%
	C	Uitkering	LU0157929737	0.40%
	I	Kapitalisatie	LU0156671504	0.20%
	N	Kapitalisatie	LU0156671413	0.80%
	R	Kapitalisatie	LU1269890593	0.30%
	S	Kapitalisatie	LU1184248083	0.12%
	Z	Kapitalisatie	LU0252964431	0.00%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Kapitalisatie	LU2178471418	0.00%
	BF	Uitkering	LU2178471509	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU1838941372	0.50%
	C	Uitkering	LU1838941455	0.50%
	C - SEK - Hedged	Kapitalisatie	LU2512025599	0.50%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU3076152316	0.50%
	I	Kapitalisatie	LU2756974783	0.15%
	I2	Kapitalisatie	LU1838941539	0.25%
	I2	Uitkering	LU2425448037	0.25%
	PI	Kapitalisatie	LU1838941703	0.08%
	R	Kapitalisatie	LU1838941612	0.25%
	R2	Uitkering	LU2240495791	0.08%
	V	Kapitalisatie	LU3168154139	0.10%
	V2	Kapitalisatie	LU1838941885	0.15%
	Z	Kapitalisatie	LU1838941968	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168154212	0.00%
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Kapitalisatie	LU0157931550	0.60%
	C	Uitkering	LU0157931394	0.60%
	C (AH)	Kapitalisatie	LU2629011144	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0156673039	0.30%
	I - EUR - Asset Hedged	Kapitalisatie	LU0391256509	0.30%
	R	Kapitalisatie	LU2043253751	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU0252978738	0.00%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Kapitalisatie	LU0170291933	1.20%
	C	Uitkering	LU0170293392	1.20%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2637814901	1.20%
	C - USD - Hedged	Uitkering	LU2910448088	1.20%
	C(q)	Uitkering	LU1269891567	1.20%
	C(q) - USD - Hedged	Uitkering	LU2947106550	1.20%
	I	Kapitalisatie	LU0170293806	0.55%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1599350359	0.55%
	I2	Kapitalisatie	LU2026170428	0.70%
	I2 - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2800012952	0.70%
	N	Kapitalisatie	LU0170293632	1.60%
	R	Kapitalisatie	LU1269891641	0.70%
	R(q)	Uitkering	LU1375973069	0.70%
	R(q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1375973143	0.70%
	R(q) - GBP - Unhedged	Uitkering	LU1375973226	0.70%
	R2	Uitkering	LU1410490038	0.25%
	S	Kapitalisatie	LU1797525737	0.32%
	S - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2620728431	0.32%
	S - USD - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184248240	0.32%
	S(q)	Uitkering	LU2910448328	0.32%
	S(q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU2910448161	0.32%
	SH - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239536	0.32%
	V	Kapitalisatie	LU0891839952	0.30%
	V	Uitkering	LU2404725389	0.30%
	V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2676801082	0.30%
	V - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU3121831617	0.30%
	V2	Kapitalisatie	LU1410490384	0.45%
	V2 - CHF - Unhedged	Kapitalisatie	LU2676801165	0.45%
	V2 - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2800013091	0.45%
	Z	Kapitalisatie	LU0252968697	0.00%

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Beheerprovisies
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Kapitalisatie	LU0165520114	0.60%
	C	Uitkering	LU0165520973	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0165522086	0.30%
	R	Kapitalisatie	LU0942153825	0.30%
	R2	Kapitalisatie	LU1410488990	0.15%
	R2	Uitkering	LU1410489022	0.15%
	Z	Kapitalisatie	LU0252962658	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168153594	0.00%
CANDRIAM BONDS International	C	Kapitalisatie	LU0012119433	0.70%
	C	Uitkering	LU0012119516	0.70%
	I	Kapitalisatie	LU0144746335	0.30%
	R	Kapitalisatie	LU1269891724	0.40%
	Z	Kapitalisatie	LU0252972020	0.00%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Kapitalisatie	LU0252128276	0.85%
	C	Uitkering	LU0252129167	0.85%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1184248596	0.85%
	C (q)	Uitkering	LU1269892029	0.85%
	I	Kapitalisatie	LU0252132039	0.50%
	I	Uitkering	LU1120698102	0.50%
	I - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184249305	0.40%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1184249644	0.50%
	N	Kapitalisatie	LU0252131148	1.20%
	R	Kapitalisatie	LU1184248752	0.40%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184248919	0.40%
	R2	Uitkering	LU1410491861	0.19%
	S	Kapitalisatie	LU1511858513	0.25%
	S	Uitkering	LU1511858430	0.40%
	S - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239882	0.40%
	V	Kapitalisatie	LU1269892375	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU0252136964	0.00%
	Z - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1546486744	0.00%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168153917	0.00%
CANDRIAM BONDS US Corporate	C	Kapitalisatie	LU2885262225	0.75%
	C	Uitkering	LU2885266994	0.75%
	C - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU2885266648	0.75%
	C - EUR - Unhedged	Uitkering	LU2885266481	0.75%
	I	Kapitalisatie	LU2885266309	0.30%
	R	Kapitalisatie	LU2885264783	0.40%
	R2	Kapitalisatie	LU2885264437	0.15%
	R2	Uitkering	LU2885264270	0.15%
	R2 - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU2885264197	0.15%
	R2 - EUR - Unhedged	Uitkering	LU2885263629	0.15%
	V	Kapitalisatie	LU2885263546	0.20%
	Z	Kapitalisatie	LU2885262498	0.00%

Tarieven van de specifieke distributieprovisie voor de aandelenklassen L (kapitalisatie):

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Jaartarief
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	L	Kapitalisatie	LU0574791835	0.07%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	L	Kapitalisatie	LU0574792569	0.05%

In de tabel hierna wordt een overzicht gegeven van de maximale jaarlijkse beheerprovisie die van toepassing is op de ICBE's waarin de verschillende deelfondsen van CANDRIAM BONDS op 31 december 2025 beleggen.

Doelfonds	Max.
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING DEBT LOCAL CURRENCIES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	0.00%
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	0.20%
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z EUR ACC	0.00%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	0.00%

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten

De bevek draagt de lopende operationele en administratieve kosten die alle vaste en variabele kosten, lasten, commissies en andere uitgaven dekken, zoals gedefinieerd hierna (de “operationele en administratieve kosten”).

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

De operationele en administratieve kosten dekken de volgende kosten, maar zijn er niet toe beperkt:

a) rechtstreeks door de bevek verrichte uitgaven, waaronder mede inbegrepen de provisies, commissielonen en lasten van de Depothoudende Bank, de provisies, commissielonen en kosten van de erkende bedrijfsrevisoren, de kosten met het oog op de risicodekking van de aandelenklassen, met inbegrip van die welke door de Beheersmaatschappij in rekening worden gebracht;

b) de bevek betaalt een jaarlijkse vergoeding aan onafhankelijke bestuurders voor de diensten die zij verlenen aan de bevek. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 bedroegen de totale vergoedingen voor onafhankelijke bestuurders € 30.000.

c) een "dienstverleningsprovisie" die aan de Beheersmaatschappij wordt uitbetaald, inclusief het resterende bedrag aan operationele en administratieve kosten na aftrek van de sub a) hierboven gespecificeerde kosten, waaronder met name de provisies, commissielonen en kosten van de Domicilieagent, de Administratief Agent, de Transferagent en Registerhouder, de commissielonen van de Belangrijkste Betaalagent, de inschrijvings- of registratiekosten en de kosten ter handhaving van deze inschrijving of registratie in alle rechtsgebieden (zoals provisies die door de bevoegde toezichthoudende autoriteiten worden geheven, de vertaalkosten en de vergoeding van vertegenwoordigers in het buitenland en lokale betaalagenten), de kosten voor de introductie en doorlopende notering op de beurs, de kosten voor de publicatie van de aandelenkoersen, de portokosten, de telecommunicatiekosten, de kosten voor het opstellen, afdrukken, vertalen en verspreiden van de prospectussen, documenten met essentiële beleggersinformatie, de aan de aandeelhouders gerichte berichten/oproepingsbrieven, de financiële verslagen of enig ander voor de aandeelhouders bestemd document, de honoraria en juridische kosten, de lasten en kosten in verband met de intekening op abonnementen/licenties of het gebruik van iedere andere informatie- of gegevensbron tegen betaling, de kosten voor het gebruik van een door de bevek geregistreerd merk, de onderzoekskosten in verband met door brokers verleende beleggingsonderzoeksdiensten, de kosten, provisies en commissielonen die toekomen aan de Beheersmaatschappij en/of aan haar delegatiehouders en/of aan iedere andere door de bevek zelf benoemde gemachtigde, lasthebber of vertegenwoordiger en/of aan de onafhankelijke deskundigen, en exclusief beheerprovisies.

De operationele en administratieve kosten worden uitgedrukt als een jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde van elke aandelenklasse en dienen maandelijks te worden betaald.

Indien de kosten en uitgaven aan het eind van een bepaalde periode hoger liggen dan het percentage van de operationele en administratieve kosten dat voor een aandelenklasse is vastgelegd, betaalt de Beheersmaatschappij het verschil. Omgekeerd, als de reële kosten en uitgaven onder het percentage van de operationele en administratieve kosten liggen dat is bepaald voor een aandelencategorie, zal de Beheersmaatschappij het verschil behouden.

De Beheersmaatschappij kan de bevek opdracht geven om het geheel of een deel van de hierboven genoemde uitgaven te vereffenen door deze rechtstreeks in mindering te brengen op haar activa.
In dat geval wordt het bedrag van de operationele en administratieve kosten dienovereenkomstig verminderd.

De maximumtarieven per 31 december 2025 zijn als volgt:

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Kapitalisatie	LU1616742737	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU1616743388	0.28%
	R	Kapitalisatie	LU1616743545	0.35%
	R2	Uitkering	LU3168152430	0.28%
	R2	Kapitalisatie	LU3168152356	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU1616743974	0.28%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168152604	0.28%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Uitkering	LU0459960000	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0459959929	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU0459960182	0.23%
	R	Kapitalisatie	LU2385346742	0.29%
	R2	Uitkering	LU1410484064	0.29%
	R2	Kapitalisatie	LU1410483926	0.29%
	Z	Kapitalisatie	LU0459960349	0.23%
	VB	Kapitalisatie	LU2878941124	0.29%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168152786	0.23%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	C	Kapitalisatie	LU2098772366	0.33%
	C - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU3037721548	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU2098772523	0.25%
	I - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU3037721894	0.25%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU3037721621	0.25%
	I - USD - Unhedged	Kapitalisatie	LU2098773091	0.25%
	N	Kapitalisatie	LU2098773174	0.33%
	PI	Kapitalisatie	LU2098773257	0.25%
	R	Kapitalisatie	LU2098773331	0.33%
	R - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU3037722199	0.33%
	R2	Uitkering	LU2098773927	0.33%
	S	Kapitalisatie	LU2098774065	0.25%
	V	Kapitalisatie	LU2098774149	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU2098774222	0.25%
	PI - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2837883938	0.25%
	VB	Kapitalisatie	LU2878943252	0.33%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168154642	0.25%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	Uitkering	LU0151324851	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0151324422	0.33%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972251	0.33%
	C (q)	Uitkering	LU1269889157	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0151325312	0.25%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972335	0.25%
	I (q)	Uitkering	LU1269889314	0.25%
	N	Kapitalisatie	LU0151324935	0.33%

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
	R	Kapitalisatie	LU1120697633	0.33%
	R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU1184245659	0.33%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184245493	0.33%
	R2	Uitkering	LU1410484577	0.33%
	R2	Kapitalisatie	LU1410484494	0.33%
	S	Kapitalisatie	LU0151333506	0.25%
	V	Kapitalisatie	LU2470988283	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252969745	0.25%
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Uitkering	LU0616945795	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU0616945522	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Uitkering	LU0616945449	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616945282	0.35%
	C (q)	Uitkering	LU1269889405	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU0616946090	0.28%
	I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1258426821	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616945878	0.28%
	N - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616946256	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU0942152934	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246038	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246202	0.35%
	R2	Uitkering	LU1410485038	0.35%
	R2 - EUR - Unhedged	Uitkering	LU1410485202	0.35%
	V	Kapitalisatie	LU0616946504	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU0616946769	0.28%
	Z - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616946686	0.28%
	VB	Uitkering	LU2878943922	0.35%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168152869	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	Uitkering	LU0083569045	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU0083568666	0.35%
	C - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0594539719	0.35%
	C (q)	Uitkering	LU1269889587	0.35%
	I	Uitkering	LU1184247275	0.28%
	I	Kapitalisatie	LU0144746764	0.28%
	I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0594539982	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247432	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1120698953	0.28%
	I (q) - EUR - Hedged	Uitkering	LU1490969497	0.28%
	I (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1410492919	0.28%
	L	Kapitalisatie	LU0574791835	0.35%
	N	Kapitalisatie	LU0144751251	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU0942153155	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246624	0.35%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184246970	0.35%
	R (q)	Uitkering	LU2178471681	0.35%
	R2	Uitkering	LU1410485970	0.35%
	R2 - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1410486192	0.35%
	V - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0616945100	0.28%
	V - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0891848607	0.28%
	V2	Kapitalisatie	LU1410485624	0.28%
	V2 - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1708110207	0.28%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1708110462	0.28%
	Z	Uitkering	LU1410485467	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU0252942387	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239619	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Uitkering	LU2026166822	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU2026166749	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU2026167127	0.28%
	I2	Kapitalisatie	LU2026167556	0.28%
	N - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU2026167630	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU2026167804	0.35%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU2026168109	0.35%
	R2	Uitkering	LU2092203855	0.35%
	Z	Kapitalisatie	LU2026170006	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU2178471848	0.28%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168154303	0.28%
CANDRIAM BONDS Euro	C	Uitkering	LU0011975330	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0011975413	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU0144743829	0.23%
	R	Kapitalisatie	LU0942153239	0.29%
	V	Kapitalisatie	LU0391256418	0.23%
	Z	Uitkering	LU1410486275	0.23%
	Z	Kapitalisatie	LU0252943781	0.23%
	ZB	Uitkering	LU3168153248	0.23%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Uitkering	LU0237840094	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0237839757	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU0237841142	0.23%
	N	Kapitalisatie	LU0237840680	0.29%
	R	Kapitalisatie	LU0942153403	0.29%
	Z	Uitkering	LU1410487083	0.23%

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
	Z	Kapitalisatie	LU0252947006	0.23%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168153750	0.23%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Uitkering	LU0093578077	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0093577855	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0144744124	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252961767	0.25%
	VB	Kapitalisatie	LU2878944904	0.33%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168152943	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Uitkering	LU0157930313	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0157930404	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0156671926	0.25%
	N	Kapitalisatie	LU0156671843	0.33%
	R	Kapitalisatie	LU1269889744	0.33%
	R2	Uitkering	LU1410487752	0.33%
	R2	Kapitalisatie	LU1410487679	0.33%
	Z	Uitkering	LU1410487836	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252949713	0.25%
	VB	Uitkering	LU2878941553	0.33%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168154485	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Uitkering	LU0012119789	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU0012119607	0.35%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1258428280	0.35%
	C (q)	Uitkering	LU1269890163	0.35%
	I	Uitkering	LU1258427985	0.28%
	I	Kapitalisatie	LU0144746509	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247861	0.28%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972509	0.28%
	I2	Uitkering	LU2026170345	0.28%
	I2	Kapitalisatie	LU2739045222	0.28%
	L	Kapitalisatie	LU0574792569	0.35%
	N	Kapitalisatie	LU0144751095	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU0942153742	0.35%
	R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU1258428017	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247606	0.35%
	R (q)	Uitkering	LU1375972848	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1375972921	0.35%
	R2	Uitkering	LU1410488560	0.35%
	S	Kapitalisatie	LU1432307756	0.28%
	S - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2130893154	0.28%
	S - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU2130893238	0.28%
	S - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2130892933	0.28%
	S (s)	Uitkering	LU1010337324	0.28%
	S2	Kapitalisatie	LU1633811333	0.28%
	S4	Kapitalisatie	LU1410488305	0.28%
	V	Uitkering	LU2592305275	0.28%
	V	Kapitalisatie	LU0891843558	0.28%
	V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2800013174	0.28%
	V - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972681	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU0252971055	0.28%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Uitkering	LU0108056432	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0077500055	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0144745956	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252963110	0.25%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168153321	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Uitkering	LU0157929737	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0157929810	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0156671504	0.25%
	N	Kapitalisatie	LU0156671413	0.33%
	R	Kapitalisatie	LU1269890593	0.33%
	S	Kapitalisatie	LU1184248083	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252964431	0.25%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Uitkering	LU2178471509	0.25%
	BF	Kapitalisatie	LU2178471418	0.25%
	C	Uitkering	LU1838941455	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU1838941372	0.33%
	C - SEK - Hedged	Kapitalisatie	LU2512025599	0.33%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU3076152316	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU2756974783	0.25%
	I2	Uitkering	LU2425448037	0.25%
	I2	Kapitalisatie	LU1838941539	0.25%
	PI	Kapitalisatie	LU1838941703	0.25%
	R	Kapitalisatie	LU1838941612	0.33%
	R2	Uitkering	LU2240495791	0.33%
	V	Kapitalisatie	LU3168154139	0.25%
	V2	Kapitalisatie	LU1838941885	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU1838941968	0.25%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168154212	0.25%

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Uitkering	LU0157931394	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0157931550	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0156673039	0.25%
	I - EUR - Asset Hedged	Kapitalisatie	LU0391256509	0.25%
	R	Kapitalisatie	LU2043253751	0.33%
	Z	Kapitalisatie	LU0252978738	0.25%
	C (AH)	Kapitalisatie	LU2629011144	0.33%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Uitkering	LU0170293392	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU0170291933	0.35%
	C - USD - Hedged	Uitkering	LU2910448088	0.35%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2637814901	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU0170293806	0.28%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1599350359	0.28%
	I2	Kapitalisatie	LU2026170428	0.28%
	N	Kapitalisatie	LU0170293632	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU1269891641	0.35%
	R2	Uitkering	LU1410490038	0.35%
	S	Kapitalisatie	LU1797525737	0.28%
	S - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2620728431	0.28%
	S - USD - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184248240	0.28%
	V	Uitkering	LU2404725389	0.28%
	V	Kapitalisatie	LU0891839952	0.28%
	V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2676801082	0.28%
	V - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU3121831617	0.28%
	V2	Kapitalisatie	LU1410490384	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU0252968697	0.28%
	I2 - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2800012952	0.28%
	SH - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239536	0.28%
	V2 - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2800013091	0.28%
	S(q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU2910448161	0.28%
	C(q)	Uitkering	LU1269891567	0.35%
	C(q) - USD - Hedged	Uitkering	LU2947106550	0.35%
	R(q)	Uitkering	LU1375973069	0.35%
	R(q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1375973143	0.35%
	R(q) - GBP - Unhedged	Uitkering	LU1375973226	0.35%
	S(q)	Uitkering	LU2910448328	0.28%
	V2 - CHF - Unhedged	Kapitalisatie	LU2676801165	0.28%
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Uitkering	LU0165520973	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0165520114	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0165522086	0.25%
	R	Kapitalisatie	LU0942153825	0.33%
	R2	Uitkering	LU1410489022	0.33%
	R2	Kapitalisatie	LU1410488990	0.33%
	Z	Kapitalisatie	LU0252962658	0.25%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168153594	0.25%
CANDRIAM BONDS International	C	Uitkering	LU0012119516	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0012119433	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU0144746335	0.23%
	R	Kapitalisatie	LU1269891724	0.29%
	Z	Kapitalisatie	LU0252972020	0.23%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Uitkering	LU0252129167	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0252128276	0.29%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1184248596	0.29%
	C (q)	Uitkering	LU1269892029	0.29%
	I	Uitkering	LU1120698102	0.23%
	I	Kapitalisatie	LU0252132039	0.23%
	I - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184249305	0.23%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1184249644	0.23%
	N	Kapitalisatie	LU0252131148	0.29%
	R	Kapitalisatie	LU1184248752	0.29%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184248919	0.29%
	R2	Uitkering	LU1410491861	0.29%
	S	Uitkering	LU1511858430	0.23%
	S	Kapitalisatie	LU1511858513	0.23%
	S - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239882	0.23%
	V	Kapitalisatie	LU1269892375	0.23%
	Z	Kapitalisatie	LU0252136964	0.23%
	Z - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1546486744	0.23%
	ZB	Kapitalisatie	LU3168153917	0.23%
CANDRIAM BONDS US Corporate	C	Uitkering	LU2885266994	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU2885262225	0.29%
	C - EUR - Unhedged	Uitkering	LU2885266481	0.29%
	C - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU2885266648	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU2885266309	0.23%
	R	Kapitalisatie	LU2885264783	0.29%
	R2	Uitkering	LU2885264270	0.29%
	R2	Kapitalisatie	LU2885264437	0.29%
	R2 - EUR - Unhedged	Uitkering	LU2885263629	0.29%
	R2 - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU2885264197	0.29%

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
	V	Kapitalisatie	LU2885263546	0.23%
	Z	Kapitalisatie	LU2885262498	0.23%

De post 'Operationele en administratieve kosten' in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva van de bevek voor het 31 december 2025 afgesloten op 31 december 2025 omvat het volgende bedrag aan commissies voor de depothoudende bank:

Deelfonds	Munt	Commissies voor de Depothoudende Bank
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	3,704
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	7,590
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	22,040
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	26,164
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	10,337
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	13,891
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	2,823
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	16,586
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	41,414
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	35,225
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	52,807
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	126,175
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	5,041
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	14,053
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	110,058
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	8,984
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	69,220
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,685
CANDRIAM BONDS International	EUR	4,030
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	11,415
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	9,735

De post 'Operationele en administratieve kosten' in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva van de bevek voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 omvat het volgende bedrag aan onderzoekskosten:

Deelfonds	Munt	Onderzoekskosten
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	1,164
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	67,858
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	10,963
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	17,690
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	54,837
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	97,696
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	20,853
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	5,690
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	32,100
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	12,088
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	21,038
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	108,847
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	1,940
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	11,927
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	103,741
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	3,434
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	56,985
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,530
CANDRIAM BONDS International	EUR	1,374
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	3,104
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	3,568

Toelichting 5 - Prestatievergoedingen

Als vergoeding voor het portefeuillebeheer ontvangt de Beheersmaatschappij ook prestatievergoedingen voor bepaalde aandelenklassen van bepaalde deelfondsen.

De methode voor de berekening van de prestatievergoeding wordt beschreven in de technische specificaties die bij het geldende prospectus van de bevek zijn gevoegd.

De referentieperiode is het boekjaar en de vergoedingen zijn betaalbaar op het einde van het kalenderjaar.

Telkens wanneer de klasse wordt gewaardeerd, wordt een referentieactief bepaald op basis van een theoretische belegging die overeenstemt met de prestatie van de index van alle ontvangen inschrijvingen tijdens het jaar (nettoactiva die aan het einde van het vorige boekjaar werden geboekt, worden behandeld als een inschrijving aan het begin van het jaar).

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 5 - Prestatievergoedingen (vervolg)

In geval van terugkoop worden het laatst berekende referentieactief en het totaal van alle daags voordien ontvangen inschrijvingen vooraf verminderd in verhouding tot het aantal teruggekochte aandelen. Ook wordt een deel van de eventuele voorziening voor de prestatievergoeding op het uitstaande creditbedrag dat bij de laatste waardering op de rekeningen is geboekt, definitief toegewezen aan een specifieke derdenrekening, in verhouding tot het aantal teruggekochte deelnemingsrechten. Dit deel van de prestatievergoeding wordt op de terugkoopdatum door de Beheersmaatschappij ingehouden.

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor het jaar dat afgesloten werd op 31 december 2025.

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	2,051	0.80%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 2.051 EUR.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
C	Kapitalisatie	EUR	20.00%	1,542	0.00%
C - CHF - Hedged	Kapitalisatie	CHF	20.00%	0	0.00%
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	155,498	0.09%
I - CHF - Hedged	Kapitalisatie	CHF	20.00%	3	0.00%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%
I - USD - Unhedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	339	0.21%
N	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%
PI	Kapitalisatie	EUR	20.00%	105,996	0.17%
PI - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	39,135	0.13%
R	Kapitalisatie	EUR	20.00%	5,861	0.03%
R - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%
R2	Uitkering	EUR	20.00%	1	0.00%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	32,488	0.08%
VB	Kapitalisatie	EUR	20.00%	901	0.15%
Z	Kapitalisatie	EUR	20.00%	403,186	0.29%
ZB	Kapitalisatie	EUR	20.00%	8,346	0.02%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 753.296 EUR.

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
C	Uitkering	EUR	20.00%	1,260	0.13%
C	Kapitalisatie	EUR	20.00%	211,191	0.13%
C - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	1,685	0.12%
C (q)	Uitkering	EUR	20.00%	10,024	0.13%
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	786,049	0.25%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	949	0.06%
I (q)	Uitkering	EUR	20.00%	25,745	0.28%
N	Kapitalisatie	EUR	20.00%	1,164	0.01%
R	Kapitalisatie	EUR	20.00%	62,692	0.24%
R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	CHF	20.00%	3,929	0.20%
R2	Uitkering	EUR	20.00%	1,638	0.24%
R2	Kapitalisatie	EUR	20.00%	483	0.28%
S	Kapitalisatie	EUR	20.00%	323,257	0.31%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%
Z	Kapitalisatie	EUR	20.00%	18,801	0.36%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 1.448.867 EUR.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in USD	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	USD	20.00%	20,627	0.24%
I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	4,210	0.21%
I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	9,256	0.29%
V	Kapitalisatie	USD	20.00%	4	0.32%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 34.097 USD.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 5 - Prestatievergoedingen (vervolg)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in USD	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Uitkering	USD	20.00%	30	0.00%
I	Kapitalisatie	USD	20.00%	212	0.00%
I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%
I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	165	0.01%
I (q) - EUR - Hedged	Uitkering	EUR	20.00%	0	0.00%
V - EUR - Hedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%
V - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 407 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in USD	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	USD	20.00%	834	0.15%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 834 USD.

CANDRIAM BONDS Euro

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	3,938	0.10%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	68,337	0.12%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 72.275 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	43,555	0.02%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 43.555 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	132,531	0.09%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 132.531 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	393,736	0.07%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 393.736 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Uitkering	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	257	0.00%
I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%
V	Uitkering	EUR	20.00%	3,143	0.00%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	32,472	0.00%
V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	CHF	20.00%	11	0.00%
V - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	37	0.00%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 35.920 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	21,801	0.07%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 21.801 EUR.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 5 - Prestatievergoedingen (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	23,602	0.02%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 23.602 EUR.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	29,308	0.08%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	1,432	0.00%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 30.740 EUR.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	126,433	0.05%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	22,340	0.06%
V	Uitkering	EUR	20.00%	28,370	0.09%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	142,274	0.07%
V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	CHF	20.00%	214	0.00%
V - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	808	0.00%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 320.439 EUR.

CANDRIAM BONDS International

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor het jaar dat afgesloten werd op 31 december 2025.

CANDRIAM BONDS Total Return

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Uitkering	EUR	20.00%	36,249	0.37%
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	325,063	0.40%
I - GBP - Hedged	Kapitalisatie	GBP	20.00%	7	0.41%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	32,243	0.33%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	7	0.43%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2025 bedroegen 393.569 EUR.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoeding	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in USD	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%
V	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor het jaar dat afgesloten werd op 31 december 2025.

Toelichting 6 - Abonnementstaks

De bevek is onderworpen aan de Luxemburgse fiscale wetgeving.

Krachtens de geldende wet- en regelgeving is de bevek in Luxemburg onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,05% op de nettoactiva van de bevek; dit percentage wordt verlaagd tot 0,01% voor de klassen die voorbehouden zijn aan institutionele beleggers. De taks dient driemaandelijks te worden betaald op basis van de netto-inventariswaarde van de bevek berekend aan het eind van het kwartaal waarop de taks betrekking heeft.

De Belgische overheid heeft een wet uitgevaardigd die één keer per jaar de netto-inventariswaarde belast van de buitenlandse beleggingsfondsen die in België zijn geregistreerd. Die jaarlijkse belasting wordt geheven berekend op de nettobedragen die in België zijn belegd door Belgische financiële tussenpersonen. Bij ontstentenis van een toereikende aangifte van deze cijfers kan de fiscale administratie de belasting berekenen op de totaliteit van de activa van deze deelfondsen. De Belgische wet van 17 juni 2013 houdende fiscale en financiële bepalingen en bepalingen betreffende de duurzame ontwikkeling brengt het jaarlijks tarief van de taks voor instellingen voor collectieve belegging met ingang van 1 januari 2014 op 0,0925%.

Bij wijze van voorzorgsmaatregel heeft de bevek bij de Belgische fiscus en bij de Brusselse rechtbank van eerste aanleg een verzoek om terugbetaling van de taks ingediend.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 6 - Abonnementstaks (vervolg)

In dit stadium kunnen we de uitkomst van het geschil of een eventuele terugbetaling ten bate van de bevek niet voorspellen. In een gelijkaardige zaak ging de Belgische staat in cassatie tegen de vonnissen van het hof van beroep die in het voordeel van de eiser werden geveld.

De beheermaatschappij werd in kennis gesteld van het feit dat het Hof van Cassatie op 25 maart 2022 een vonnis heeft uitgesproken tegen de eiser. Het Hof van Cassatie (Franstalige kamer) oordeelt dat het Brusselse hof van beroep de Belgische abonnementstaks verkeerdelijk heeft geïnterpreteerd als een vermogensbelasting die onder het dubbelbelastingverdrag tussen België en Luxemburg valt (waarin het recht toegekend wordt om Luxemburgse beveks alleen door Luxemburg en niet door België te laten belasten, waardoor de terugvordering van de Belgische abonnementstaks dus gerechtvaardigd is).

De zaak werd terugverwezen naar het hof van beroep van Luik, dat zich schikte naar het oordeel van het Hof van Cassatie op 6 november 2024 en 17 september 2025 en de terugbetaling aan de bevek weigerde. De eiser ging in beroep bij het Hof van Cassatie tegen de uitspraak van het hof van beroep van 6 november 2024 in het voordeel van de Belgische Staat, ook al is de kans klein dat het Hof van Cassatie het oordeel zal herzien.

Een ander arrest van het Hof van Cassatie (Nederlandstalige kamer) van 21 april 2022 betwist niét dat de Belgische abonnementstaks een vermogensbelasting is, maar oordeelt dat een vermogensbelasting geheven in België buiten het toepassingsgebied van het dubbelbelastingverdrag tussen België en Luxemburg valt (in tegenstelling tot het gesloten verdrag met Nederland). De zaak werd terugverwezen naar het hof van beroep van Gent. Het arrest werd op 5 november 2024 uitgesproken. Verrassend genoeg bevestigt het de oorspronkelijke gunstige arrest van het hof van beroep van Brussel en betwist het standpunt van het Hof van Cassatie. De Belgische Staat vecht dit nieuwe vonnis echter aan en blijft bij zijn standpunt. 4 andere uitspraken van het hof van beroep van Brussel van 25 april 2023 werden eveneens aangevochten voor het Hof van Cassatie.

De vooruitzichten voor een eventuele terugbetaling zijn dus beperkt en dit zal in elk geval niet mogelijk zijn op korte termijn.

Toelichting 7 - Leningen op effecten

De uitvoering van de effectenlenings- en uitleningstransacties gebeurt door Candriam en/of door een of meer van haar bijkantoren.
Per 31 december 2025 waren de effectenleningen als volgt samengesteld:

Deelfonds	Munt	Marktwaarde uitgeleende effecten inclusief opgelopen rente	Zekerheden in effecten
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	24,067,158	24,901,884
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	16,922,983	17,215,313
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	95,650,363	98,159,215
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	125,680,081	127,829,437
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	178,150,162	183,736,798
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	709,252,149	738,239,849
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	27,946,737	29,036,818
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	15,496,318	15,370,526
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	27,059,335	27,618,581
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	84,840,593	90,712,771
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	20,175,797	21,243,429
CANDRIAM BONDS International	EUR	22,582,536	23,897,195
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	86,373,505	91,125,645
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	211,723	428,548

De toegelaten types financiële garanties zijn:
• contanten in de referentiemunt van het desbetreffende deelfonds;
• schuldeffecten van goede kwaliteit (ten minste een rating BBB-/Baa3 of gelijkwaardig van een van de ratingkantoren) uitgegeven door een emittent uit de publieke sector van de land van de OESO (staten, supranationale entiteiten, enz.) en met een emissiegrootte van minstens EUR 250 miljoen;
• schuldeffecten van goede kwaliteit (ten minste een rating BBB-/Baa3 of gelijkwaardig van een van de ratingkantoren) uitgegeven door een emittent uit de private sector van de land van de OESO en met een emissiegrootte van minstens EUR 250 miljoen;
• aandelen die genoteerd staan of worden verhandeld op een gereglementeerde markt van een land dat tot de OESO behoort op voorwaarde dat deze aandelen opgenomen zijn in een belangrijke index;
• aandelen of deelnemingsrechten van instellingen voor collectieve belegging met een aangepaste liquiditeit en die beleggen in geldmarktinstrumenten, obligaties van goede kwaliteit of aandelen die beantwoorden aan de hierboven vermelde voorwaarden.

De geleende effecten worden gewaardeerd op basis van de laatst bekende koers. De effecten evenals de daaruit te ontvangen interesten worden vermeld in de staat van de nettoactiva.

De bedragen van de interesten die werden ontvangen in het kader van deze leningen op effecten, zijn opgenomen in de rubriek “Interest op leningen op effecten” in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva.

De tegenpartijen met betrekking tot de openstaande posities van leningen op effecten zijn Banco Santander, Scotiabank, Barclays Bank, BNP Paribas, Bank of America Securities Europe, Goldman Sachs Bank Europe SE, HSBC France, Jefferies Group LLC, Merrill Lynch International EC, Morgan Stanley (Europe), Nomura International PLC, Société Générale SA., UBS en Unicredit.

De volgende inkomsten werden geboekt tijdens het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2025:

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 7 - Effectenleningen (vervolg)

Deelfonds	Munt	Totaal brutobedrag inkomsten uit effectenleningen	Rechtstreekse en onrechtstreekse kosten en vergoedingen afgetrokken van de bruto-inkomsten uit effectenleningen	Totaal nettobedrag inkomsten uit effectenleningen
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	46,333	18,533	27,800
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	182,178	72,871	109,307
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	82,605	33,042	49,563
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	156,495	62,598	93,897
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	145,105	58,042	87,063
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	380,648	152,259	228,389
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	26,835	10,734	16,101
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	38,805	15,522	23,283
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	44,317	17,727	26,590
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	52,567	21,027	31,540
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	7,610	3,044	4,566
CANDRIAM BONDS International	EUR	9,305	3,722	5,583
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	62,833	25,133	37,700
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	165	66	99

De bevek ontvangt de inkomsten na aftrek van kosten en vergoedingen en de commissielonen van de agent.

De door Candriam en/of een of meerdere van haar bijkantoren ontvangen directe en indirecte kosten en vergoedingen bedragen voor alle deelfondsen respectievelijk 19% en 1%.
De door CACEIS Bank, Luxembourg Branch ontvangen commissielonen bedragen 20% van de bruto inkomsten.

Candriam en/of een of meer van haar bijkantoren zijn verbonden partijen van de bevek.

Toelichting 8 - Omgekeerde terugkoopovereenkomsten

Per 31 december 2025 waren er geen openstaande omgekeerde terugkoopovereenkomsten.

Toelichting 9 - Dividenden

De bevek heeft tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 de volgende dividenden uitgekeerd:

Deelfonds	Aandelenklasse	Munt	Dividend	Ex-date
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	EUR	4.67	30/04/2025
	R2	EUR	6.12	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	EUR	5.71	30/04/2025
	C (q)	EUR	1.11	04/02/2025
	C (q)	EUR	1.04	05/05/2025
	C (q)	EUR	0.91	04/08/2025
	C (q)	EUR	1.10	04/11/2025
	I (q)	EUR	11.49	04/02/2025
	I (q)	EUR	10.89	05/05/2025
	I (q)	EUR	9.50	04/08/2025
	I (q)	EUR	11.43	04/11/2025
	R2	EUR	6.32	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	USD	2.95	30/04/2025
	C - EUR - Unhedged	EUR	2.87	30/04/2025
	C (q)	USD	1.88	04/02/2025
	C (q)	USD	1.90	05/05/2025
	C (q)	USD	2.42	04/08/2025
	C (q)	USD	2.36	04/11/2025
	R2	USD	6.91	30/04/2025
	R2 - EUR - Unhedged	EUR	7.66	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	USD	51.46	30/04/2025
	C (q)	USD	1.83	04/02/2025
	C (q)	USD	1.40	05/05/2025
	C (q)	USD	1.09	04/08/2025
	C (q)	USD	1.83	04/11/2025
	I	USD	92.76	30/04/2025
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	14.45	04/02/2025
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	10.23	05/05/2025
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	7.59	04/08/2025
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	13.66	04/11/2025
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	15.86	04/02/2025
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	11.24	05/05/2025
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	8.58	04/08/2025
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	15.42	04/11/2025
	R (q)	USD	1.81	04/02/2025
	R (q)	USD	1.39	05/05/2025
	R (q)	USD	1.08	04/08/2025
	R (q)	USD	1.83	04/11/2025
	R2	USD	9.06	30/04/2025
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.89	04/02/2025

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 9 - Dividenden (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Munt	Dividend	Ex-date
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	11.26	05/05/2025
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	8.61	04/08/2025
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.48	04/11/2025
	Z	USD	107.66	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	USD	6.94	30/04/2025
	R2	USD	8.54	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro	C	EUR	4.91	30/04/2025
	Z	EUR	39.29	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	EUR	130.60	30/04/2025
	Z	EUR	51.46	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	EUR	5.63	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	EUR	19.13	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	EUR	8.06	30/04/2025
	C (q)	EUR	1.65	04/02/2025
	C (q)	EUR	1.64	05/05/2025
	C (q)	EUR	1.08	04/08/2025
	C (q)	EUR	1.81	04/11/2025
	I	EUR	83.97	30/04/2025
	I2	EUR	81.34	30/04/2025
	R (q)	EUR	1.61	04/02/2025
	R (q)	EUR	1.61	05/05/2025
	R (q)	EUR	1.06	04/08/2025
	R (q)	EUR	1.78	04/11/2025
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.74	04/02/2025
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.74	05/05/2025
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.20	04/08/2025
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.98	04/11/2025
	R2	EUR	8.48	30/04/2025
	S (s)	EUR	43.01	30/04/2025
	S (s)	EUR	45.14	23/10/2025
	V	EUR	91.63	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	EUR	80.57	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	EUR	30.60	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	C	EUR	5.31	30/04/2025
	R2	EUR	6.04	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Global Government	C	EUR	0.69	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	EUR	5.43	30/04/2025
	C(q)	EUR	2.18	04/02/2025
	C(q)	EUR	2.12	05/05/2025
	C(q)	EUR	1.91	04/08/2025
	C(q)	EUR	1.81	04/11/2025
	C(q) - USD - Hedged	USD	0.90	05/05/2025
	C(q) - USD - Hedged	USD	1.99	04/08/2025
	C(q) - USD - Hedged	USD	1.77	04/11/2025
	R(q)	EUR	2.24	04/02/2025
	R(q)	EUR	2.17	05/05/2025
	R(q)	EUR	1.97	04/08/2025
	R(q)	EUR	1.86	04/11/2025
	R(q) - GBP - Hedged	GBP	2.32	04/02/2025
	R(q) - GBP - Hedged	GBP	2.26	05/05/2025
	R(q) - GBP - Hedged	GBP	2.12	04/08/2025
	R(q) - GBP - Hedged	GBP	2.00	04/11/2025
	R(q) - GBP - Unhedged	GBP	2.14	04/02/2025
	R(q) - GBP - Unhedged	GBP	2.09	05/05/2025
	R(q) - GBP - Unhedged	GBP	1.98	04/08/2025
	R(q) - GBP - Unhedged	GBP	1.90	04/11/2025
	R2	EUR	10.25	30/04/2025
	S(q)	EUR	2.50	04/08/2025
	S(q)	EUR	17.70	04/11/2025
	S(q) - GBP - Hedged	GBP	7.39	04/02/2025
	S(q) - GBP - Hedged	GBP	20.74	05/05/2025
	S(q) - GBP - Hedged	GBP	19.41	04/08/2025
	S(q) - GBP - Hedged	GBP	18.39	04/11/2025
	V	EUR	101.45	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	EUR	0.55	30/04/2025
	R2	EUR	1.60	30/04/2025
CANDRIAM BONDS International	C	EUR	4.59	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Total Return	C	EUR	3.20	30/04/2025
	C (q)	EUR	1.15	04/02/2025
	C (q)	EUR	0.89	05/05/2025
	C (q)	EUR	1.62	04/08/2025
	C (q)	EUR	0.70	04/11/2025
	I	EUR	42.21	30/04/2025
	R2	EUR	4.93	30/04/2025
	S	EUR	47.84	30/04/2025

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 10 - Swing Pricing

Voor alle deelfondsen van de bevek is de volgende maatregel voorzien:

Op de waarderingsdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en het bedrag van de terugkopen in een deelfonds (d.w.z. de nettotransacties) een vooraf door de raad van bestuur vastgestelde drempel overschrijdt (gedeeltelijke Swing Pricing), behoudt de raad van bestuur zich het recht voor:

• de netto-inventariswaarde te bepalen door bij de activa (voor netto-inschrijvingen) een bepaald percentage vergoedingen en kosten op te tellen of daarvan (voor netto-terugkopen) een bepaald percentage af te trekken die overeenstemmen met de marktpraktijken bij de aan- of verkoop van effecten voor CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Euro High yield en CANDRIAM BONDS Global High Yield.

• om de effectenportefeuille van het deelfonds te waarderen op basis van koop- of verkoopprijzen of door spreads vast te stellen op een niveau dat representatief is voor de markt in kwestie (in het geval van respectievelijk netto-instroom of netto uitstroom) voor CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Convertible Defensive, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate, CANDRIAM BONDS Euro, CANDRIAM BONDS Euro Corporate, CANDRIAM BONDS Euro Diversified, CANDRIAM BONDS Euro Government, CANDRIAM BONDS Euro Long Term, CANDRIAM BONDS Euro Short Term, CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes, CANDRIAM BONDS Global Government, CANDRIAM BONDS Inflation Short Duration, CANDRIAM BONDS International, CANDRIAM BONDS Total Return en CANDRIAM BONDS US Corporate.

Op 31 december 2025 werd geen swing toegepast.

De swingfactor is het bedrag waarmee de NIW wordt aangepast wanneer het swingprijsproces in gang wordt gezet nadat de netto-inschrijvingen of -terugkopen de swingdrempel overschrijden.
De factoren waarmee rekening moet worden gehouden bij het instellen van de swingfactor zijn onder meer:

Voor high yield methode:
• Bid-ask spread

Voor de vastrentende methode:
• “Swing Pricing”-beleid
• gekoppeld aan Bid / Ask-spread

Deelfonds	Maximale swingfactor instroom (in %)	Maximale swingfactor uitstroom (in %)
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.23	0.23
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.28	0.28
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	0.28	0.28
CANDRIAM BONDS Global High Yield	0.28	0.28

Toelichting 11 - Tegoeden bij banken en makelaars

De post "Banktegoeden en makelaar" in de staat van het netto-actief omvat zichtrekeningen en de makelaarsrekeningen op CFD met BNP Paribas en op toekomstige contracten bij J.P. Morgan SE.

Het gedeelte cash bij makelaar in de rubriek “Tegoeden bij banken en makelaars” in de staat van de nettoactiva per 31 december 2025 is als volgt:

Deelfonds	Munt	Cash bij makelaar
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	226,923
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	645,748
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	187,531
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	1,143,573
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	379,595
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	2,436,277
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	740,847
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	626,867
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	52,228
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	281,138
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	327,873
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	51,617
CANDRIAM BONDS International	EUR	756,206
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	519,720
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	325,309

Toelichting 12 - Verstrekte en ontvangen zekerheden

Voor de onderhands verhandelde derivaten werden er zekerheden in contanten ontvangen van en verstrekt aan Barclays Bank PLC - Ierland - L/C, BNP PARIBAS SA, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Duitsland - L/C, Goldman Sachs Internat Paris Branch - L/C, JP Morgan AG - Duitsland - L/C, Morgan Stanley and Co Int - UK - Standby L/C, Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - L/C en Société Générale SA voor een bedrag van:

Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 12 – Verstrekte en ontvangen zekerheden (vervolg)

Deelfonds	Munt	Verstrekte zekerheden in contanten	Ontvangen zekerheden in contanten
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	38,147
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	570,000
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	(14,640,000)	18,695,688
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	(2,690,000)	770,000
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	0	870,000
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	0	1,631,649
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	(550,000)	30,000
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	10,242,935
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	(1,130,000)	310,000
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	(750,000)	1,620,000
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	1,890,000
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	(360,000)	430,000
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	(40,000)	17,450,000
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	810,000
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	420,000
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(270,000)	1,747,622

Toelichting 13 - Veranderingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

De lijst van transacties (aankopen en verkopen) in de effectenportefeuilles is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek.

Toelichting 14 - Gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Globale risicoblootstelling

Risicobeheer - berekening van het globale risico

Voor alle deelfondsen behalve CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration en CANDRIAM BONDS Total Return hanteert de bevek de benadering op basis van de aangegane verplichtingen overeenkomstig de CSSF-circulaire 11/512.

De methode die wordt gebruikt om het globale risico van de onderstaande deelfondsen te bepalen, is de methode van de relatieve VaR (Value at Risk):

- CANDRIAM BONDS Capital Securities: de benchmark voor de relatieve VaR is een gemengde indicator die is samengesteld uit de ICE BofA Contingent Capital Index Hedged EUR (Total Return) (30%) en de ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index (Total Return) (70%). Ter indicatie: de hefboom van dit deelfonds bedraagt maximaal 350% van het nettovermogen. Het deelfonds kan echter tijdelijk blootgesteld worden aan een hogere hefboomwerking.
- CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies: de J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return) index wordt gebruikt als benchmark voor de relatieve VaR. Ter indicatie: het hefboomeffect van dit deelfonds zou moeten schommelen tussen 50% en 150% van het nettovermogen.
- CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration: de Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked 1-5Yrs Index Hedged EUR index wordt gebruikt als de benchmark voor de relatieve VaR. Ter indicatie: de hefboom van dit deelfonds bedraagt maximaal 350% van het nettovermogen. Het deelfonds kan echter tijdelijk blootgesteld worden aan een hogere hefboomwerking.

De ICBE hanteert de absolute VaR-benadering (Value at Risk), de historische methode voor de berekening van het totale risico van de deelfondsen CANDRIAM BONDS Convertible Opportunities, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities en CANDRIAM BONDS Total Return.
Die aanpak meet het mogelijke maximumverlies voor een bepaalde vertrouwensdrempel (waarschijnlijkheid) over een bepaalde tijdsperiode in normale marktomstandigheden. Die berekening is gebaseerd op de volgende parameters: vertrouwensinterval van 99% - aanhoudingsperiode van één dag (omgezet in een aanhoudingsperiode van 20 dagen) en gegevenshistoriek van drie jaar.

Het totale risico wordt berekend volgens de relatieve VaR-benadering.
De resultaten van de berekening van de relatieve VaR voor het boekjaar van 1 januari 2025 tot 31 december 2025 zijn:

	Relatieve VaR 99% (20D)		
Deelfondsen	**Var Min (in %)**	**Var Max (in %)**	**Gem. Var (in %)**
CANDRIAM BONDS Capital Securities	96.82	162.05	115.42
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.47	1.21	0.69
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.40	1.08	0.69
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	94.84	129.88	112.16
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	92.40	149.40	115.63
CANDRIAM BONDS Total Return	1.07	3.59	1.96

De verwachte hefboom van dit deelfonds zal maximaal 450% bedragen. Dit hefboomeffect wordt voor elk afgeleid product berekend op basis van de methode van de aangegane verplichtingen en wordt toegevoegd aan de effectenportefeuille van het deelfonds. Het deelfonds kan echter aan hogere hefbomen worden blootgesteld.

De hefboomniveaus voor het jaar van 1 januari 2025 tot 31 december 2025 zijn:

Deelfondsen	**Gemiddelde hefboom (in %)**
CANDRIAM BONDS Capital Securities	130.98
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	108.62
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	18.54
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	47.82
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	165.91
CANDRIAM BONDS Total Return	266.20

Actief aandeelhouderschap en stembeleid, gebruik van stemrechten

De Beheersmaatschappij oefent voor de betrokken fondsen geen stemrecht uit.
Voor alles wat actief aandeelhouderschap aangaat, verwijzen wij naar het beleid inzake actief aandeelhouderschap en de bijbehorende verslagen, die beschikbaar zijn op de website van Candriam: https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Informatie over het vergoedingsbeleid

Europese richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van richtlijn 2009/65/EG betreffende de instellingen voor collectieve belegging in effecten, die van toepassing is op de bevek, trad in werking op 18 maart 2016. Ze wordt omgezet in nationaal recht volgens de Luxemburgse wet van 10 mei 2016 tot implementatie van richtlijn 2014/91/EU. Als gevolg van deze nieuw regels moet de bevek informatie verstrekken over de vergoedingen van geïdentificeerde werknemers binnen de betekenis van de wet in het jaarverslag.

Candriam beschikt over twee vergunningen: een als beheersmaatschappij volgens hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging en een als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen volgens de wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen. De verantwoordelijkheden van Candriam in het kader van deze twee wetten zijn relatief gelijklopend en Candriam is van oordeel dat zijn personeel op dezelfde manier wordt vergoed voor de taken met betrekking tot het beheer van ICBE's of dat van alternatieve beleggingsfondsen.

Candriam heeft aan zijn personeel over het boekjaar tot en met 31 december 2025 de volgende bedragen uitgekeerd:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 18.849.154 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 8.704.787 EUR.
- Aantal begunstigden: 157.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van Candriam maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van Candriam weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 4.065.490 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van Candriam van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beheersmaatschappij is (exclusief hogere kaderleden): 3.638.212 EUR.

Betaalde vergoedingen door Candriam aan het personeel van de Belgische tak (Candriam – Belgian Branch) in de hoedanigheid van beleggingsbeheerder tijdens het boekjaar dat op 31 december 2025 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 25.891.096 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 9.250.700 EUR.
- Aantal begunstigden: 236.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de beleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de beleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 5.714.716 EUR
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de beleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 5.934.564 EUR.

Betaalde vergoedingen door Candriam aan het personeel van de Franse tak (Candriam – Succursale française) in de hoedanigheid van beleggingsbeheerder tijdens het boekjaar dat op 31 december 2025 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 19.515.427 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 6.190.300 EUR.
- Aantal begunstigden: 198.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de beleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de beleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 2.694.456 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de beleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 3.958.642 EUR.

Het bezoldigingsbeleid werd voor het laatst herzien door het remuneratiecomité van Candriam op 14 april 2025 en werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Candriam.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (SFTR) (EU) nr. 648/2012

a) Algemene gegevens

Met betrekking tot effectenuitleentransacties en total return swaps is de totale marktwaarde van uitgeleende effecten op 31 december 2025 als volgt:

- **Effectenleningen**

Deelfonds	Munt	Marktwaarde (in absolute termen)	% van totale uitleenbare activa	% totale netto-inventariswaarde
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	24,067,158	21.31	20.81
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	16,922,983	9.78	9.05
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	95,106,208	27.84	26.98
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	125,294,530	13.38	12.14
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	177,368,437	21.01	20.61
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	708,163,978	57.26	56.16
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	27,908,162	38.24	36.80
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	15,277,198	4.95	4.89
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	27,052,402	1.02	1.00
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	84,698,111	46.15	44.42
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	20,166,148	36.41	35.67
CANDRIAM BONDS International	EUR	22,502,784	25.44	23.27
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	86,339,245	39.97	36.54
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	211,723	0.08	0.07

- **Total return swap**

Deelfonds	Munt	Marktwaarde (in absolute termen)	% totale netto-inventariswaarde	Notioneel % netto-inventariswaarde
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	392,366	0.01	2.55
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	828,099	0.04	8.71

b) Concentratiegegevens

- **Effectenleningen**

De 10 grootste tegenpartijen voor alle effectenleningstransacties op 31 december 2025 zijn als volgt:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BARC EQTY	10,235,659
BNP SA	3,760,107
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	2,595,557
NOMURA PLC	2,516,068
BANCO SANTANDER	1,665,703
HSBC FRANCE FI	1,517,886
BOFA SECURITIES EUROPE FI	1,475,291
MLI BONDS	300,886

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BARC EQTY	8,086,991
HSBC FRANCE FI	3,792,673
JEFFERIES FI CBAL	2,316,630
UNICREDIT AG	1,378,829
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	748,826
UBS EQUITIES	397,557
BANK OF NOVA SCOTIA	201,477

CANDRIAM BONDS Euro

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BNP SA	28,724,027
SOCIETE GENERALE EQUITIES	21,179,766
UBS EQUITIES	14,906,532
BOFA SECURITIES EUROPE FI	10,291,568
BARC EQTY	7,225,003
HSBC FRANCE FI	4,952,316
MLI BONDS	3,631,773
BANK OF NOVA SCOTIA	1,753,423
UBS AG LONDON BRANCH	1,405,225
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	602,445

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BOFA SECURITIES EUROPE FI	29,308,620
BNP SA	28,232,096
BARC EQTY	18,949,683
HSBC FRANCE FI	18,527,200
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	16,658,071
MLI BONDS	4,934,479
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	4,756,910
BANCO SANTANDER	3,725,971
JEFFERIES FI CBAL	201,498

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BNP SA	39,945,705
SOCIETE GENERALE EQUITIES	39,106,751
UBS EQUITIES	35,268,688
BANK OF NOVA SCOTIA	14,475,203
BARC EQTY	14,240,653
HSBC FRANCE FI	10,960,475
BOFA SECURITIES EUROPE FI	8,017,870
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	4,819,294
MLI BONDS	4,526,052
SOCIETE GENERALE FI	3,307,749

CANDRIAM BONDS Euro Government

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	237,845,993
UBS EQUITIES	162,210,907
BNP SA	160,717,522
BANK OF NOVA SCOTIA	74,804,036
BANCO SANTANDER	21,939,086
BOFA SECURITIES EUROPE FI	13,159,912
NOMURA PLC	9,428,600
BP2S	9,410,932
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	4,868,054
UBS AG LONDON BRANCH	4,697,984

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	13,777,970
BNP SA	7,901,651
BANK OF NOVA SCOTIA	2,408,819
BOFA SECURITIES EUROPE FI	1,594,720
BARC EQTY	844,144
HSBC FRANCE FI	504,978
MLI BONDS	377,595
NOMURA PLC	288,900
UBS AG LONDON BRANCH	209,385

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
HSBC FRANCE FI	5,362,217
BARC EQTY	3,563,359
MLI BONDS	2,593,189
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,393,818
BOFA SECURITIES EUROPE FI	1,262,876
BNP SA	1,101,740

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BNP SA	11,028,968
BANCO SANTANDER	5,032,313
HSBC FRANCE FI	3,506,920
BOFA SECURITIES EUROPE FI	3,045,336
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	2,135,762
BARC EQTY	1,299,676
MLI BONDS	1,003,428

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Global Government

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	34,549,529
BANCO SANTANDER	31,062,962
BNP SA	6,434,262
UBS EQUITIES	6,138,395
BP2S	3,610,426
BANK OF NOVA SCOTIA	2,896,717
NOMURA PLC	5,821

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BP2S	9,290,402
SOCIETE GENERALE EQUITIES	7,495,054
UBS EQUITIES	1,777,931
BNP SA	1,080,022
BANCO SANTANDER	522,739

CANDRIAM BONDS International

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	10,479,170
BANCO SANTANDER	5,067,641
BNP SA	3,034,058
UBS EQUITIES	894,617
BP2S	796,397
HSBC FRANCE FI	699,002
NOMURA PLC	519,973
MLI BONDS	460,653
BARC EQTY	307,156
UBS AG LONDON BRANCH	244,117

CANDRIAM BONDS Total Return

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BP2S	30,153,932
SOCIETE GENERALE EQUITIES	23,194,723
BANCO SANTANDER	13,971,336
UBS EQUITIES	10,138,242
SOCIETE GENERALE FI	4,100,652
BARC EQTY	2,670,961
HSBC FRANCE FI	840,005
BANK OF NOVA SCOTIA	627,939
BOFA SECURITIES EUROPE FI	431,331
MLI BONDS	210,125

CANDRIAM BONDS US Corporate

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in
BARC EQTY	211,723

De 10 grootste emittenten van ontvangen zekerheden voor effectenleningstransacties op 31 december 2025 zijn als volgt:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
UNIT ST 0.625 07-32	1,405,602
BANCO SANTANDER	1,391,437
IDORSIA LTD	1,347,166
ITAL BU 4.0 02-37	1,235,318
SACYR SA	1,180,217
FERG FI 4.5 10-28	1,127,881
WESS WA 5.125 10-32	1,127,808
CARM 3.875 01-32	1,090,414
TRADE DESK INC-A	1,034,128
CIE FINANCI-REG	1,023,556

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
NETH GO 0.75 07-28	3,369,823
NRWBANK 2.875 03-27	1,461,748
BELG GO 4.0 03-32	1,257,626
SPAI GO 4.2 01-37	1,137,336
EON INT 6.375 06-32	1,137,293
ABN AMR 4.625 11-30	1,087,485
AUST GO 0.0 02-30	831,589
VODA GR 1.5 07-27	726,385
FRAN GO 1.0 05-27	607,508
ITAL BU 1.1 04-27	535,915

CANDRIAM BONDS Euro

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
ITAL BU 4.75 09-44	10,298,748
BANQ EU 3.0 07-33	8,617,071
COUN OF 2.875 01-33	8,616,549
INTEL CORP	5,974,189
DEXCOM	4,716,692
SWIT GOVE ZCP 06-29	4,457,101
BANQ EU 0.05 11-29	2,802,207
AUST GO 1.5 06-31	2,236,016
TESLA INC	2,157,644
APPLE INC	2,117,968

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
ITAL BU 4.05 10-37	29,327,719
EURO FI 1.7 02-43	8,789,900
COUN OF 2.875 01-33	8,469,215
BANQ EU 3.0 07-33	8,468,794
UNIT ST 0.125 10-26	7,231,218
BANCO SANTANDER	6,774,466
EON INT 6.375 06-32	5,557,253
DEUT WO 1.625 06-31	5,293,633
UNIT ST 2.0 01-26	5,230,088
UNIT ST 0.125 07-31	4,888,332

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
INTEL CORP	13,606,301
COUN OF 2.875 01-33	11,983,187
BANQ EU 0.05 11-29	11,983,052
SWIT GOVE ZCP 06-29	10,580,221
ACCENTURE PLC-A	9,078,607
BANQ EU 3.0 07-33	8,873,549
ITAL BU 4.05 10-37	8,023,366
BANQ EU 0.0 11-27	7,106,287
STELLANTIS NV	6,788,924
AUST GO 1.5 06-31	5,290,169

CANDRIAM BONDS Euro Government

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BANQ EU 0.05 11-29	86,371,025
UNKNOWN	70,318,284
ALPHABET INC-A	51,398,923
MICROSOFT CORP	51,392,909
AUST GO 2.75 05-41	40,133,374
ACCENTURE PLC-A	30,391,781
TESLA INC	27,876,920
META PLATFORMS-A	24,743,106
BROADCOM INC	24,741,568
APPLE INC	24,741,032

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
DEXCOM	7,992,234
DEUT WO 1.625 06-31	2,343,084
EDF 1.0 11-33	2,332,387
EDF FLR 11-27	1,902,988
ITAL BU 4.0 02-37	1,595,957
TESLA INC	1,377,786
AMAZON.COM INC	1,377,740
APPLE INC	1,377,654
BROADCOM INC	1,377,604
META PLATFORMS-A	1,377,407

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
EURO FI 1.7 02-43	1,608,623
EON INT 6.375 06-32	1,607,812
EURO FI 1.375 05-47	1,367,741
CANA GO 1.5 06-31	1,348,987
ITAL BU 4.05 10-37	1,018,219
ABN AMR 4.625 11-30	978,737
UNIT KI 0.625 03-40	907,020
SPAI GO 4.2 01-37	781,718
UNIT ST 0.625 07-32	754,924
UNIT ST 2.0 01-26	418,038

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
DEUT WO 1.625 06-31	3,297,673
ITAL BU 4.75 09-44	3,048,132
FOX CORP - B	2,522,346
COUN OF 2.875 01-33	2,376,391
FORT OY 2.125 02-29	1,561,443
UNIT ST 0.625 07-32	1,156,575
VODA GR 1.5 07-27	1,051,843
EDF 1.0 11-33	932,955
EDF 6.125 06-34	820,725
UNIT ST 2.0 01-26	640,616

CANDRIAM BONDS Global Government

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
INTEL CORP	17,584,705
AMPHENOL CORP-A	9,107,620
TESLA INC	7,193,726
BNP PARIBAS	6,730,556
AMAZON.COM INC	3,454,891
APPLE INC	3,454,871
META PLATFORMS-A	3,454,738
BROADCOM INC	3,454,675
LVMH MOET HENNE	3,379,846
ESSILORLUXOTTICA	3,377,847

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
UNITED AIRLINES	4,347,658
TAKE PH 2.05 03-30	2,786,951
TESLA INC	1,730,344
BANQ EU 3.25 11-27	1,393,305
ROLLS-ROYCE HOLD	929,038
ASTRAZENECA PLC	929,003
CIE FINANCI-REG	928,966
NVR INC	928,823
BROADCOM INC	749,430
AMAZON.COM INC	749,409

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS International

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
UNITED AIRLINES	6,078,686
FOX CORP - B	2,996,397
TESLA INC	1,633,728
AMAZON.COM INC	1,047,903
BROADCOM INC	1,047,798
META PLATFORMS-A	1,047,748
APPLE INC	1,047,701
FERG FI 4.5 10-28	910,191
WESS WA 5.125 10-32	909,417
CARM 3.875 01-32	892,157

CANDRIAM BONDS Total Return

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
INTEL CORP	13,454,816
TOTALENERGIES SE	8,261,057
TESLA INC	6,731,426
BANQ EU 2.25 03-30	6,001,007
CARD HE 4.7 11-26	4,552,798
ITALGAS SPA	3,223,592
FINCANTIERI SPA	3,015,385
DIASORIN SPA	3,015,331
MITS UF 5.406 04-34	2,602,887
UNIT ST 3.0 11-44	2,517,035

CANDRIAM BONDS US Corporate

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in USD
NETH GO 0.75 07-28	216,042
VANQUIS BANKING	80,874
IDOX PLC	24,680
CIE FINANCI-REG	21,111
BASELLAND KANTBK	21,100
ZUGER KANTONA-BR	21,062
GRAUBUNDNER K-PC	19,674
ZUG ESTATES HO-B	18,596
ZURICH INSURANCE	4,302
AUST GO 0.0 02-30	1,060

- **Total return swap**

De 10 grootste tegenpartijen van alle total return swaps per 31 december 2025 zijn:

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Tegenpartij	Bedrag van de zekerheden in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	30,200,000
BNP PARIBAS	14,950,000
DEUTSCHE BANK AG LDN	30,350,000

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Tegenpartij	Bedrag van de zekerheden in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	65,500,000
BNP PARIBAS	20,000,000
JP MORGAN AG FRANKFURT	67,500,000
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	25,000,000

Onderpand in verband met Total Return Swap-transacties wordt niet hergebruikt.

c) Bewaring van ontvangen zekerheden

Elk deelfonds heeft CACEIS Bank, Luxembourg Branch als bewaarder voor ontvangen zekerheden.
Er is geen hergebruik van zekerheden met betrekking tot effectenleningstransacties.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

- **Effectenleningen**

Deelfondsen	Munt	Cash	Obligaties	Aandelen	Totaal bedrag van de zekerheden
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	12,772,403	12,129,481	24,901,884
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	13,788,522	3,426,791	17,215,313
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	59,684,285	38,474,930	98,159,215
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	102,686,484	25,142,953	127,829,437
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	100,072,308	83,664,490	183,736,798
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	358,198,583	380,041,266	738,239,849
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	10,964,884	18,071,933	29,036,818
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	12,791,063	2,579,462	15,370,526
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	21,240,574	6,378,006	27,618,581
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	11,583,730	79,129,040	90,712,771
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	6,692,841	14,550,589	21,243,429
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	5,939,691	17,957,504	23,897,195
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	24,660,153	66,465,491	91,125,645
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	0	217,102	211,445	428,548

- **Total return swap**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch is de enige bewaarder voor de Total Return Swap-transacties.
Alle transacties zijn bilaterale transacties.

In het kader van repo-overeenkomsten ontvangen zekerheden mogen niet worden verkocht, herbelegd of verpand.

d) Geaggregeerde transactiegegevens

Het looptijdprofiel van de zekerheden van de effectenfinancieringstransacties is als volgt:

- **Effectenleningen**

Deelfondsen	Munt	Van 1 maand tot 3 maanden	Van 3 maanden tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar	Open looptijd	Totaal bedrag van de zekerheden
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	0	10,194,294	14,707,591	24,901,884
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	0	6,555,904	10,659,410	17,215,313
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	0	59,684,285	38,474,930	98,159,215
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	0	102,477,444	25,351,994	127,829,437
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	0	99,694,606	84,042,192	183,736,798
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	0	348,515,571	389,724,279	738,239,849
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	0	10,816,283	18,220,535	29,036,818
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	0	12,791,063	2,579,462	15,370,526
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	0	21,240,574	6,378,006	27,618,581
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	0	11,580,726	79,132,045	90,712,771
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	6,692,841	14,550,589	21,243,429
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	0	5,424,028	18,473,167	23,897,195
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	0	24,660,153	66,465,491	91,125,645
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	0	0	1,060	427,487	428,548

- **Total return swap**

Deelfondsen	Munt	Van 1 maand tot 3 maanden	Van 3 maanden tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar	Open looptijd	Totaal bedrag van de zekerheden
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	392,366	0	0	0	392,366
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	779,592	0	0	0	779,592

Elk deelfonds heeft CACEIS Bank, Luxembourg Branch als bewaarder voor ontvangen zekerheden. Alle transacties worden afgesloten tussen drie partijen. Er is geen hergebruik van zekerheden met betrekking tot effectenleningstransacties.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

In het kader van de SFDR-verordening vallen alle voornoemde deelfondsen van de structuur onder artikel 6 van de verordening.

Zij integreren ESG-kenmerken niet systematisch in het beheerkader. Niettemin houdt het uitsluitingsbeleid van Candriam, dat een aantal controversiële activiteiten uitsluit, rekening met duurzaamheidsrisico's bij beleggingsbeslissingen.

Taxonomie (Artikel 6)

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Die deelfondsen moeten bijgevolg geen informatie over hun afstemming op de Taxonomie publiceren.

Candriam Bonds Capital Securities

LEI entiteit: 549300Q263ZGFTP1GV28

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 53.39%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering

en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
ESG-score - Bedrijven - Hoger dan benchm.	52.78	52.03	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
ESG-score - Bedrijven - Hoger dan benchm.	2024	53.37	52.72
ESG-score - Bedrijven - Hoger dan benchm.	2023	54.18	53.53
ESG-score - Bedrijven - Hoger dan benchm.	2022	53.06	52.61

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	97.16%	97.14%	97.42%	97.31%
#2 Overige	2.84%	2.86%	2.63%	5.15%
#1A Duurzaam	53.39%	68.07%	77.05%	72.52%
#1B Overige E/S-kenmerken	43.76%	29.07%	20.37%	24.79%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	36.96%	38.00%	48.88%	40.26%
Sociaal	16.43%	30.07%	28.17%	32.25%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

8 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 8 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 3 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	0.41	92.65%	92.76%
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%	97.60%	97.60%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	97.60%	97.60%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

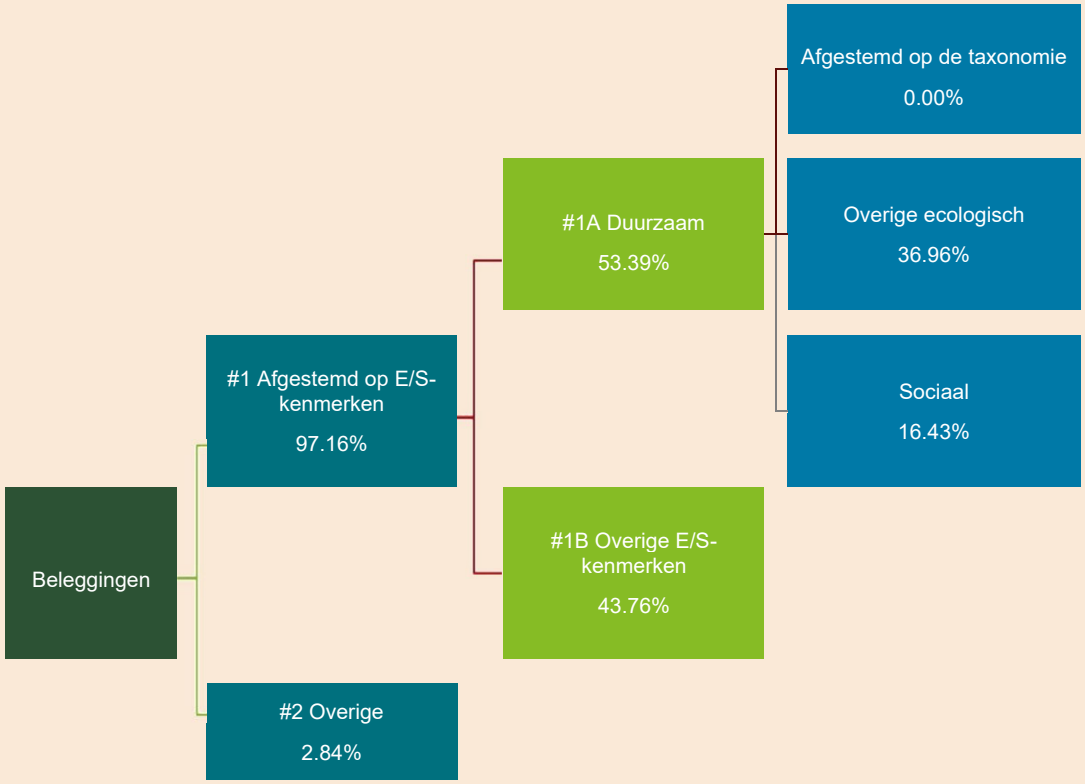
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Bnp Par 4.625% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	2.95%	Frankrijk
Axa 4.25% 10-03-43 Emtn	Verzekeringsmaatschappijen	2.82%	Frankrijk
Nn Group Nv 6.0% 03-11-43 Emtn	Verzekeringsmaatschappijen	2.73%	Nederland
Groupe Des Assurances Credit Mutuel 5.0% 30-10-44	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.71%	Frankrijk
Cooperatieve Rabobank Ua 3.25% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	2.43%	Nederland
Sg 9.375% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	2.17%	Frankrijk
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	2.16%	Frankrijk
Kbc Groupe 6.0% Perp	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.13%	België
Asr Nederland Nv 7.0% 07-12-43	Verzekeringsmaatschappijen	2.11%	Nederland
Allianz Se 3.5% Perp	Verzekeringsmaatschappijen	2.05%	Duitsland
Swedbank Ab 7.75% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	2.03%	Zweden
Ing Groep Nv 3.875% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	1.98%	Nederland
Sg 4.75% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	1.96%	Frankrijk
Barclays 4.375% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	1.89%	Verenigd Koninkrijk
Axa 4.375% 24-07-55 Emtn	Verzekeringsmaatschappijen	1.81%	Frankrijk

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Banken en andere kredietinstellingen	71.61%
Verzekeringsmaatschappijen	15.17%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	9.20%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	2.16%
Vastgoed	0.39%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.20%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

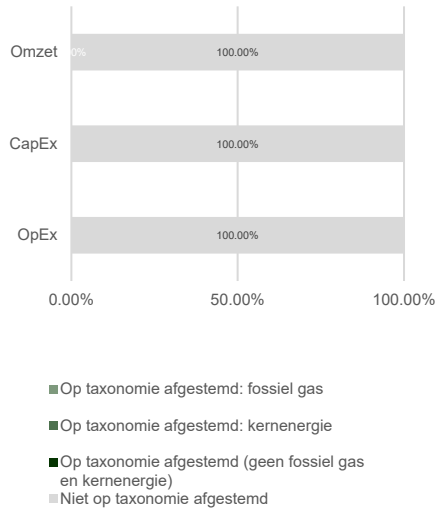
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

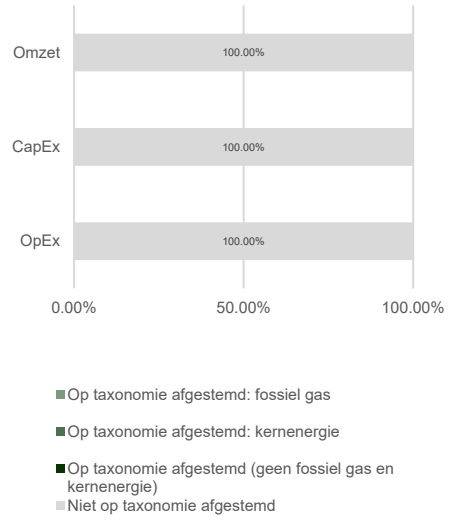
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 36,96% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 16,43%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 2,84% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft een ESG-score na, berekend met behulp van Candriams eigen ESG-methode, die hoger is dan die van de benchmark. Tijdens de verslagperiode behaalde het financiële product een ESG-score van 52,78, wat 1,44% beter is dan de benchmark. Dit positieve resultaat is te danken aan een doelbewuste beleggingsstrategie die de voorkeur geeft aan emittenten met een sterk ESG-profiel. Bovendien trad het financiële product daadkrachtig op door een emittent uit de banksector te verkopen omdat zijn ESG-profiel erop achteruitging.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Convertible Defensive

LEI entiteit: 5493004Y1LV728KDDU44

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 68.58%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 140)	76.60		

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 140)	2024	115.56	
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 140)	2023	100.71	
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 140)	2022	89.44	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	93.92%	95.64%	96.22%	90.37%
#2 Overige	6.08%	3.89%	3.78%	6.53%
#1A Duurzaam	68.58%	67.72%	74.47%	65.44%
#1B Overige E/S-kenmerken	25.34%	27.92%	21.75%	24.93%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	29.10%	32.54%	29.26%	24.16%
Sociaal	39.48%	35.18%	45.21%	41.28%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

8 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 6 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 10 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	76.60	94.35%	94.35%
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%	95.37%	95.37%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	95.37%	95.37%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

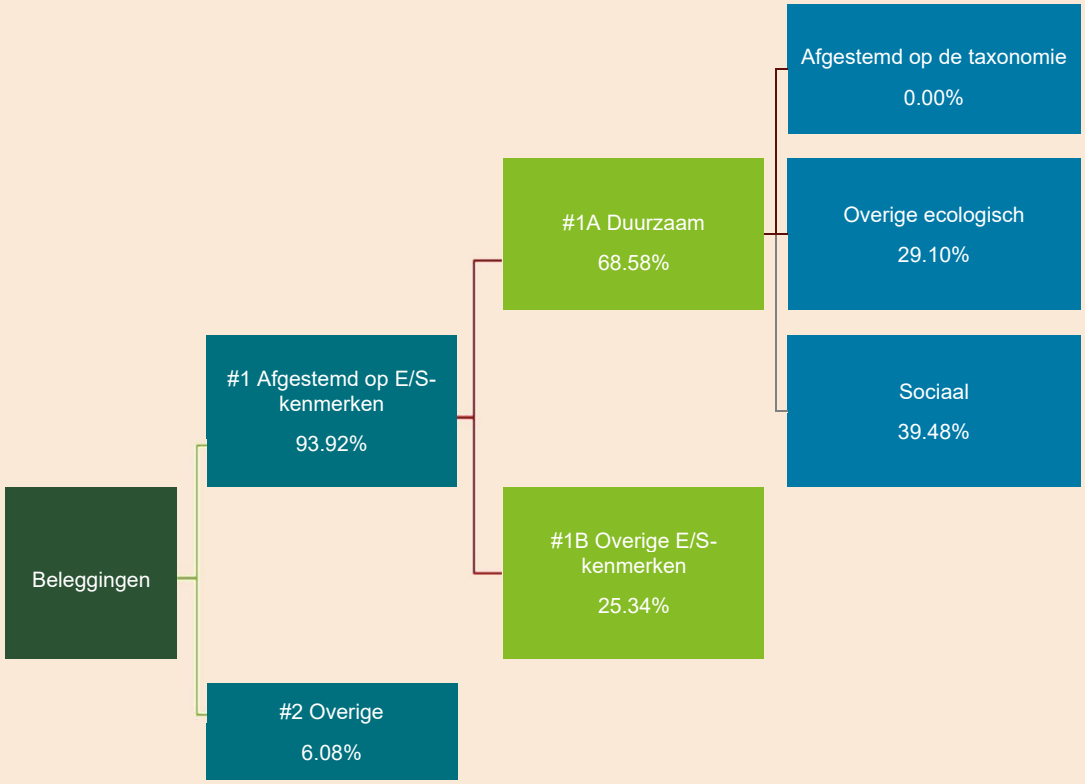
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Cellnex Telecom 0.75% 20-11-31 Cv	Telecommunicatie	3.74%	Spanje
Deutsche Post Ag 0.05% 30-06-25	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	3.69%	Duitsland
Stmicroelectronics Nv Zcp 04-08-27	Elektronica en halfgeleiders	3.56%	Nederland
Edenred Zcp 14-06-28 Cv	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	3.53%	Frankrijk
Leg Immobilien Se 0.4% 30-06-28	Vastgoed	3.49%	Duitsland
Meituan Zcp 27-04-28 Cv	Internet en internetdiensten	3.36%	Caymaneilanden
Southwest Airlines 1.25% 01-05-25	Transport	3.12%	Verenigde Staten (VS)
Wendel 2.625% 27-03-26 Cv	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.78%	Frankrijk
Sagerpar Zcp 01-04-26 Cv	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.71%	België
Deutsche Lufthansa Ag 2.0% 17-11-25 Cv	Transport	2.62%	Duitsland
Anllian Capital 2 Zcp 05-12-29	Kleinhandel en warenhuizen	2.55%	Britse Maagdeneilanden
Lg Chem 1.25% 18-07-28 Cv	Chemie	2.54%	Zuid-Korea
American Water Capital 3.625% 15-06-26	Niet-classificeerbare instellingen	2.45%	Verenigde Staten (VS)
Vinci 0.7% 18-02-30 Cv	Bouwmaterialen en bouwsector	2.25%	Frankrijk
Global Payments 1.5% 01-03-31	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.14%	Verenigde Staten (VS)

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	22.37%
Internet en internetdiensten	14.45%
Vastgoed	12.86%
Elektronica en halfgeleiders	6.61%
Transport	4.02%
Diverse dienstverleningen	4.00%
Automobielindustrie	3.84%
Telecommunicatie	3.74%
Hotels en restaurants	3.42%
Chemie	3.38%
Kleinhandel en warenhuizen	2.77%
Bouwmaterialen en bouwsector	2.75%
Niet-classificeerbare instellingen	2.45%
Automobielindustrie	2.22%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	2.01%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

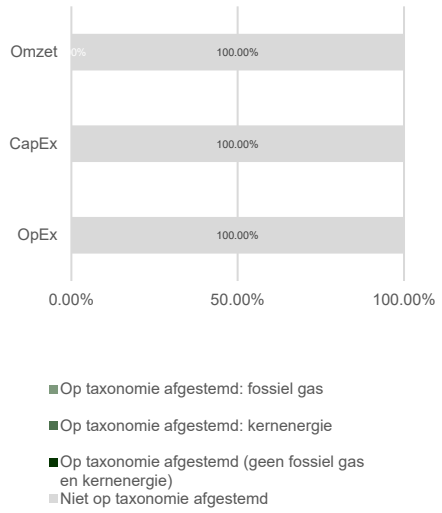
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

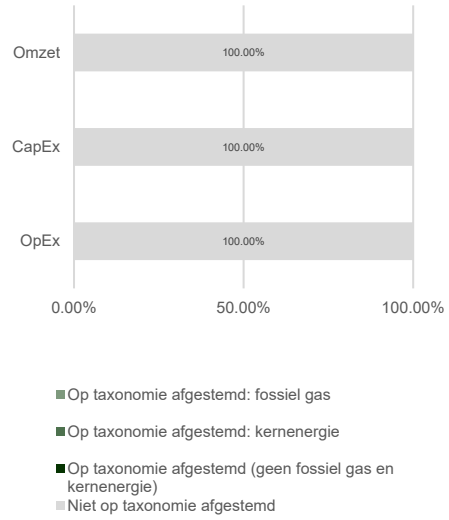
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 29,1% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 39,48%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 6,08% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financieel product tracht een koolstofvoetafdruk van minder dan 140 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro te bereiken. Over de verslagperiode heeft het financiële product 76,6 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten. Bovendien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met vorig jaar gedaald met 33,71%. Deze doelstelling werd bereikt door strategisch de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Credit Alpha

LEI entiteit:
5493002ETTRC8KGJDV13

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 54.50%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering

en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 10%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 225)	49.96		

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 225)	2024	127.40	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	60.75%	52.71%	0.00%	0.00%
#2 Overige	37.90%	41.40%	0.00%	0.00%
#1A Duurzaam	54.50%	39.34%	0.00%	0.00%
#1B Overige E/S-kenmerken	6.26%	13.37%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	23.97%	14.49%	0.00%	0.00%
Sociaal	30.52%	24.85%	0.00%	0.00%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 10%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 1 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 3 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	49.96	39.97%	48.19%
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%	50.53%	51.94%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	50.53%	51.94%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

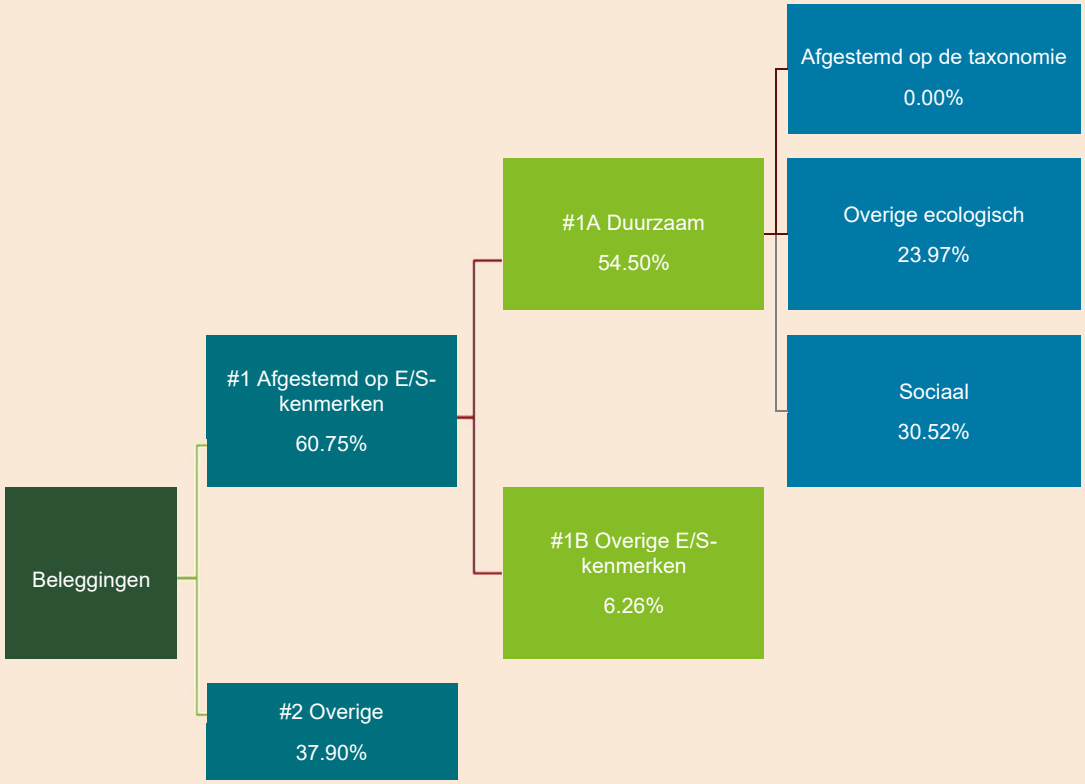
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Europaan Union 4.0% 04-04-44	Supranationale instellingene instellingen	9.73%	Supranationaal
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	9.14%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 2.75% 25-02-30	Landen en centrale overheden	6.19%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 2.5% 25-05-30	Landen en centrale overheden	5.31%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 0.75% 25-02-28	Landen en centrale overheden	4.42%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 2.75% 25-02-29	Landen en centrale overheden	4.39%	Frankrijk
Aegis Lux 1a Sarl 5.625% 29-10-31	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	3.85%	Luxemburg
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15-07-27	Landen en centrale overheden	3.68%	Italië
Telus 6.375% 09-06-56	Internet en internetdiensten	3.47%	Canada
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Telecommunicatie	3.24%	Spanje
Nidda Gezondheidszorg Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet en internetdiensten	3.19%	Duitsland
Barry Cal 4.25% 19-08-31	Inclusief voeding en ook detailhandel	3.17%	België

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	17.82%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	13.16%
Telecommunicatie	11.61%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	9.14%
Supranationale instellingene instellingen	5.85%
Banken en andere kredietinstellingen	5.75%
Inclusief voeding en ook detailhandel	4.17%
Internet en internetdiensten	3.55%
Diverse dienstverleningen	3.29%
Biotechnologie	3.18%
Textiel - Kleding - Lederwaren	2.75%
Verpakkingsindustrie	2.64%
Lucht- en ruimtevaart	2.48%
Elektrische engineering	2.28%
Vastgoed	2.26%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

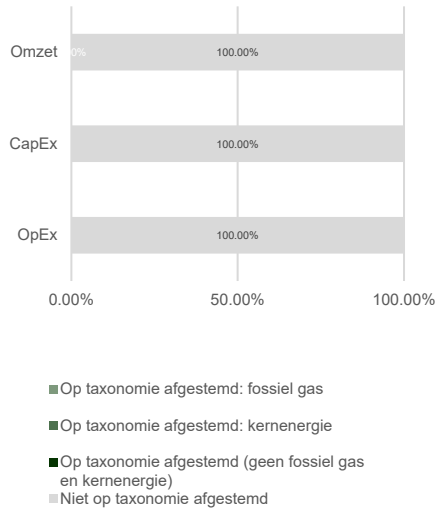
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

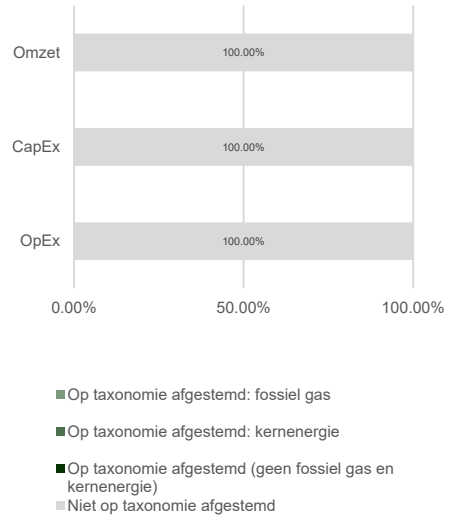
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 23,97% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 30,52%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 37,9% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financieel product tracht de koolstofvoetafdruk onder 225 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro te houden. Over de verslagperiode heeft het financiële product 49,96 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten. Dit resultaat is te danken aan een aanzienlijke vermindering in de koolstofvoetafdruk van 60,79% in vergelijking met vorig jaar. Deze daling toont de doeltreffendheid aan van de strategie, die de voorkeur geeft aan emittenten die minder broeikasgassen uitstoten. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in één emittent in de sector industriële goederen en diensten waarvan de koolstofvoetafdruk er actief op vooruit gaat.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Credit Opportunities

LEI entiteit:
34DAB8EJW2P6VPYM3Q82

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 63.76%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 10%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 225)	103.83		

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 225)	2024	144.78	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	79.12%	83.99%	0.00%	0.00%
#2 Overige	22.87%	15.85%	0.00%	0.00%
#1A Duurzaam	63.76%	64.41%	0.00%	0.00%
#1B Overige E/S-kenmerken	15.36%	19.58%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	27.03%	31.04%	0.00%	0.00%
Sociaal	36.73%	33.36%	0.00%	0.00%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 10%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

5 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 5 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 5 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	103.83	72.34%	80.38%
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%	85.21%	85.21%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	85.21%	85.21%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

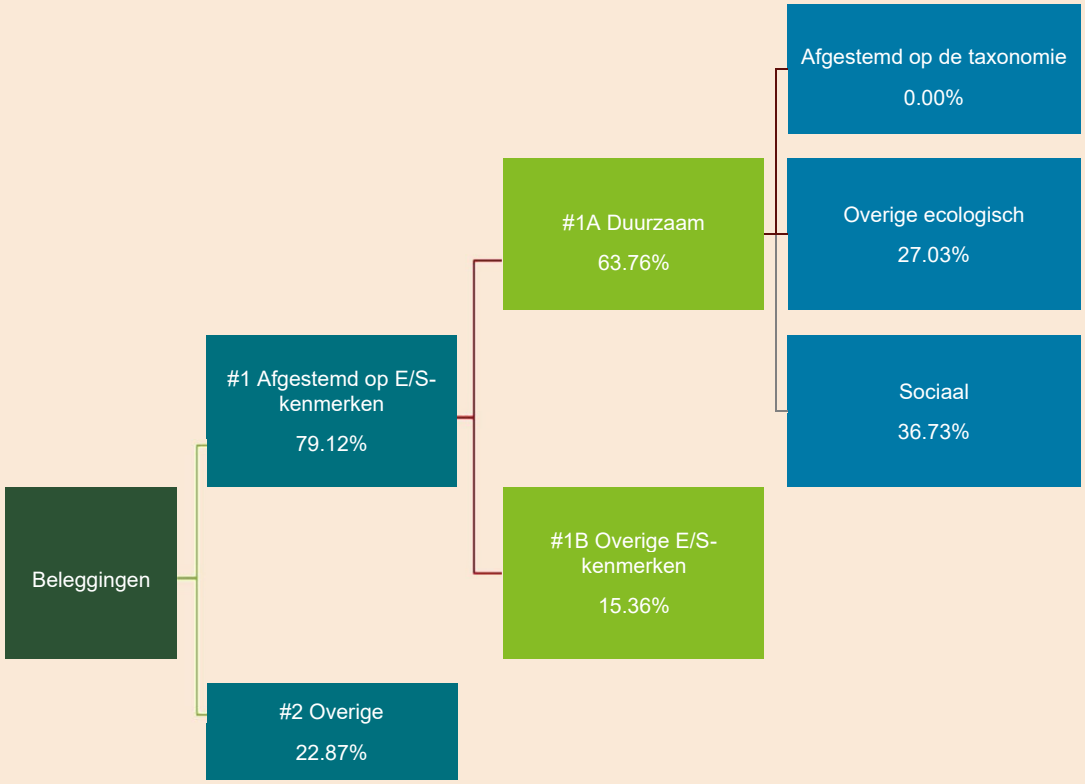
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Europaan Union 4.0% 04-04-44	Supranationale instellingene instellingen	7.42%	Supranationaal
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	6.09%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 1.0% 25-05-27	Landen en centrale overheden	5.98%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 2.5% 25-05-30	Landen en centrale overheden	4.45%	Frankrijk
Azelis Finance Nv 5.75% 15-03-28	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	3.45%	België
Getlink 3.5% 04-04-25	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	3.29%	Frankrijk
Darling Global Finance Bv 3.625% 26-06-25	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	3.27%	Nederland
Coty 5.75% 30-12-25	Farmaceutica - cosmetica - med. producten	3.23%	Verenigde Staten (VS)
James Hardie Intl Finance 3.625% 10-12-25	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	3.18%	Ierland
Frankrijk Government Bond Oat 6.0% 25-10-25	Landen en centrale overheden	2.97%	Frankrijk
Panther Bf Aggregator 2 Lp 4.375% 18-06-25	Supranationale instellingene instellingen	2.91%	Supranationaal
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.83%	Nederland
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Telecommunicatie	2.80%	Spanje
Grifols 7.5% 01-05-30	Biotechnologie	2.80%	Spanje

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	33.51%
Landen en centrale overheden	9.31%
Energie en watervoorziening	8.80%
Telecommunicatie	8.42%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	7.32%
Banken en andere kredietinstellingen	6.57%
Internet en internetdiensten	4.50%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	3.79%
Supranationale instellingene instellingen	3.78%
Biotechnologie	2.80%
Textiel - Kleding - Lederwaren	2.79%
Gezondheidszorg	2.61%
Verpakkingsindustrie	2.15%
Lucht- en ruimtevaart	2.10%
Elektrische engineering	1.49%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

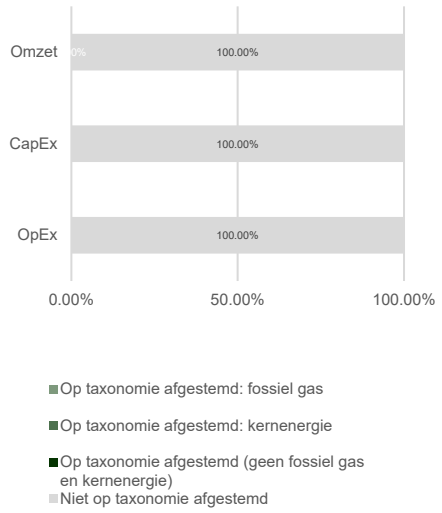
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

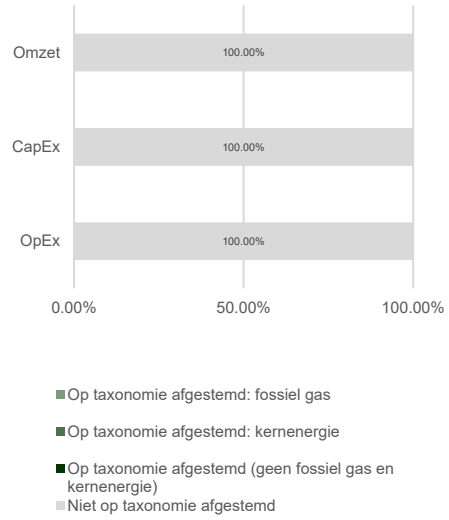
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 27,03% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 36,73%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 22,87% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financieel product tracht zijn koolstofvoetafdruk onder 225 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro te houden. Over de verslagperiode heeft het financiële product 103,83 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten. Bovendien is het financiële product erin geslaagd om de koolstofvoetafdruk met 28,29% te verminderen in vergelijking met het jaar voordien. Dit resultaat is voornamelijk te danken aan de voorkeur die we gaven aan emittenten met lagere koolstofemissies. Het financiële product heeft tijdens de periode meer bepaald belegd in zes emittenten in de sectoren voeding en dranken, industriële goederen en diensten en reizen en ontspanning die hun koolstofvoetafdruk allemaal hebben verbeterd.

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

Referentiebenchmarks zijn indices

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Emerging Debt Local Currencies

LEI entiteit: 5493008AUY35X5EQV165

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 87.61%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofintensiteit te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Freedom House Index - Landen - Hoger dan benchm.	67.15	59.17	
Koolstofintensiteit - Landen - Lager dan benchm.	228.35	276.22	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Freedom House Index - Landen - Hoger dan benchm.	2024	68.94	59.86
Koolstofintensiteit - Landen - Lager dan benchm.	2024	239.38	278.33
Freedom House Index - Landen - Hoger dan benchm.	2023	68.83	59.15
Koolstofintensiteit - Landen - Lager dan benchm.	2023	240.15	279.29
Freedom House Index - Landen - Hoger dan benchm.	2022	66.08	58.67

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	87.61%	89.70%	92.85%	93.65%
#2 Overige	12.39%	9.88%	7.15%	6.11%
#1A Duurzaam	87.61%	84.92%	88.86%	87.74%
#1B Overige E/S-kenmerken	0.00%	4.78%	3.98%	5.90%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	44.79%	42.51%	46.05%	50.76%

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
Sociaal	42.82%	42.41%	42.82%	36.98%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	0.00	0.00%	
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%	0.43%	0.43%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	0.43%	0.43%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	85.17%	86.16%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

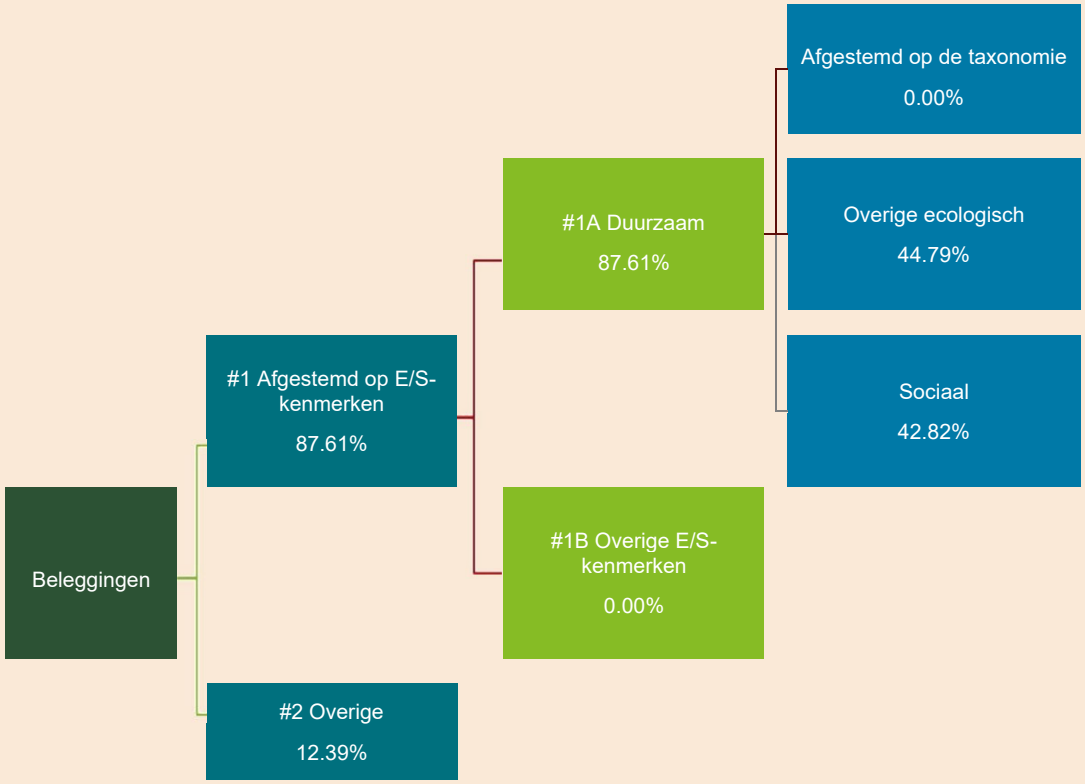
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Brazilië Notas Do Tesouro Nacional Serie F 10.0% 01-	Landen en centrale overheden	5.98%	Braziliëië
Interamerican Development Bank Iadb 7.35% 06-10-30	Supranationale instellingene instellingen	3.64%	Supranationaal
Thailand Government Bond 3.45% 17-06-43	Landen en centrale overheden	3.59%	Thailand
Indonesië Treasury Bond 8.375% 15-03-34	Landen en centrale overheden	3.59%	Indonesië
India Government Bond 7.3% 19-06-53	Landen en centrale overheden	3.37%	India
Europaan Bank For Reconstruct Et Devel 6.75% 13-01	Supranationale instellingene instellingen	3.12%	Supranationaal
Roemenië Government Bond 7.2% 31-05-27	Landen en centrale overheden	3.07%	Roemenië
Zuid-Afrika Government Bond 8.875% 28-02-35	Landen en centrale overheden	2.88%	Zuid-Afrika
Mexican Bonos 8.5% 01-03-29	Landen en centrale overheden	2.85%	Mexico
Malaysia Government Bond 4.457% 31-03-53	Landen en centrale overheden	2.76%	Maleisië
Republic Of Polen Government Bond 3.75% 25-05-27	Landen en centrale overheden	2.66%	Polen
Interamerican Development Bank Iadb 7.0% 17-04-33	Supranationale instellingene instellingen	2.48%	Supranationaal
Tcheque Republique Government Bond 5.0% 30-09-30	Landen en centrale overheden	2.44%	Tsjechië
Zuid-Afrika Government Bond 8.25% 31-03-32	Landen en centrale overheden	2.34%	Zuid-Afrika
Republic Of Polen Government Bond 1.75% 25-04-32	Landen en centrale overheden	2.30%	Polen

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	82.12%
Supranationale instellingene instellingen	9.40%
Energie en watervoorziening	1.73%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

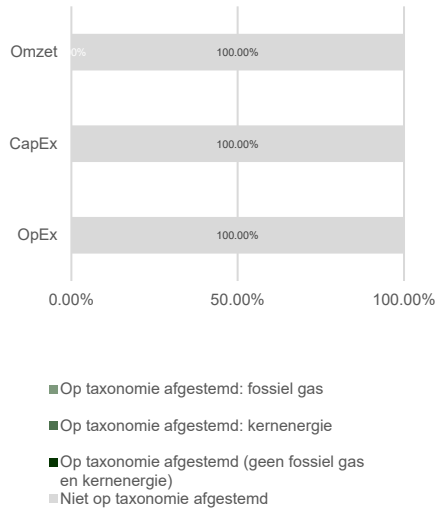
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

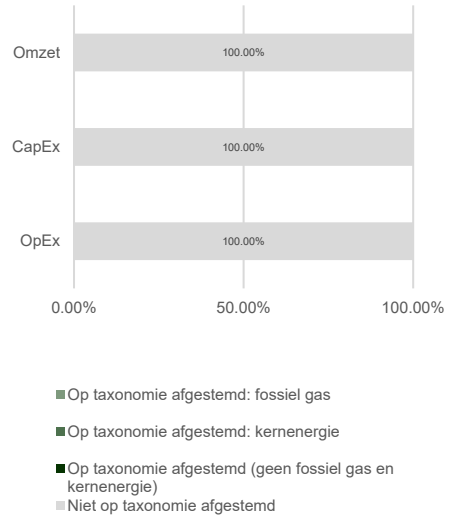
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 44,79% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 42,82%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 12,39% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft een hogere gemiddelde Freedom House-score op landniveau na dan die van de benchmark. Tijdens de verslagperiode behaalde het financiële product een score van 67,15, wat 13,48% beter is dan de benchmark. Dit resultaat toont aan dat het financiële product zijn doelstelling heeft bereikt door de voorkeur te geven aan landen met betere Freedom House-scores. Daarnaast streeft het financiële product naar een lagere koolstofintensiteit op landniveau dan die van de benchmark. Tijdens de verslagperiode behaalde het financiële product een koolstofintensiteit op landniveau van 228,35, wat 17,33% minder is dan de benchmark. Bovendien is de globale koolstofintensiteit op landniveau van het financiële product in vergelijking met vorig jaar gedaald met 4,61%. Door actief de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere koolstofintensiteit, heeft het financiële product deze doelstelling met succes behaald.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.	Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

Candriam Bonds Emerging Markets

LEI entiteit: 549300J2KBILFHRR8Q65

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 61.14%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofintensiteit te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering

en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Freedom House Index - Landen - Hoger dan benchm.	57.80	53.70	
Koolstofintensiteit - Landen - Lager dan benchm.	214.85	237.25	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Freedom House Index - Landen - Hoger dan benchm.	2024	57.25	52.74
Koolstofintensiteit - Landen - Lager dan benchm.	2024	218.65	242.29
Freedom House Index - Landen - Hoger dan benchm.	2023	60.99	52.01
Koolstofintensiteit - Landen - Lager dan benchm.	2023	200.60	257.15
Freedom House Index - Landen - Hoger dan benchm.	2022	60.55	51.49

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	64.78%	75.14%	87.34%	82.18%
#2 Overige	35.22%	24.08%	12.66%	17.74%
#1A Duurzaam	61.14%	55.51%	56.85%	51.52%
#1B Overige E/S-kenmerken	3.64%	19.63%	30.49%	30.66%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	31.08%	27.70%	29.94%	28.18%
Sociaal	30.06%	27.81%	26.92%	23.34%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 1 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementactiviteiten worden toegelicht in Candriams jaarlijks engagement- en stemverslag, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in onze dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's ter sprake gebracht zijn, bijvoorbeeld in verband met de biodiversiteit. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	230.01	7.90%	10.84%
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)	0.21%	11.76%	12.08%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	11.76%	12.08%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	79.30%	80.38%

*Het fonds heeft het uitsluitingsbeleid nageleefd in overeenstemming met het prospectus.

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

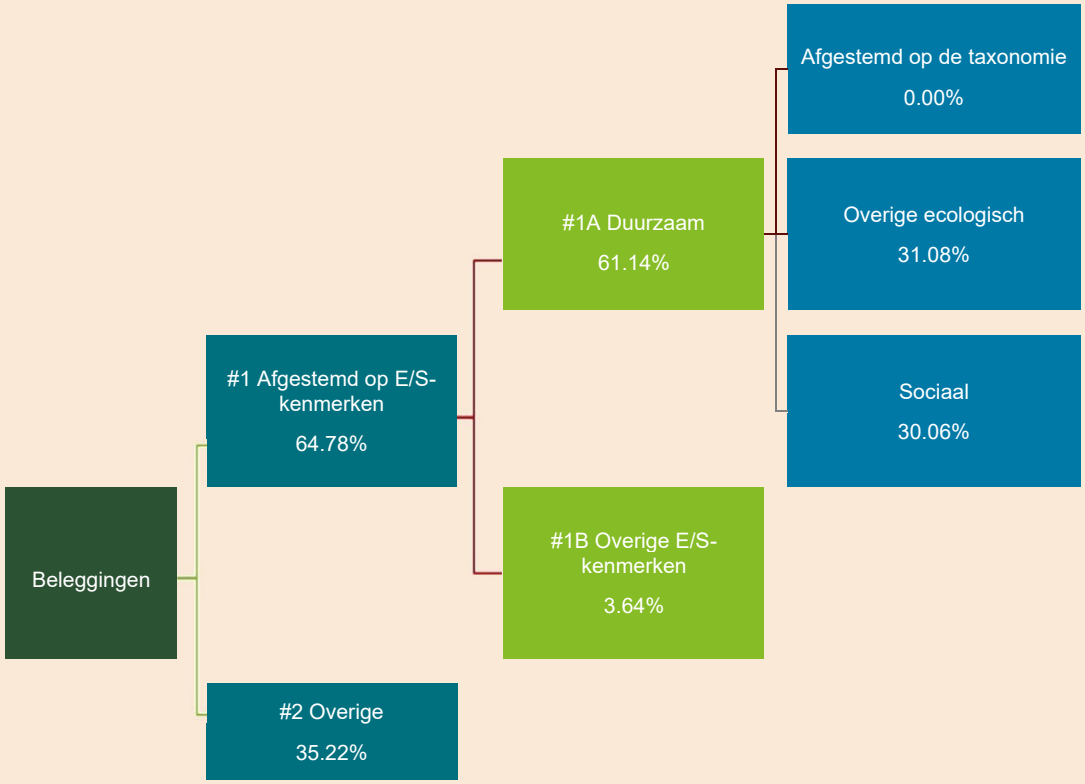
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Bonds Opkomende Markten Corporate Z Usd C	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	6.64%	Luxemburg
Panama Government Intl Bond 2.252% 29-09-32	Landen en centrale overheden	2.06%	Panama
Colombia Government Intl Bond 7.375% 25-04-30	Landen en centrale overheden	1.99%	Colombia
Polen Government Intl Bond 5.125% 18-09-34	Landen en centrale overheden	1.67%	Polen
Panama Government Intl Bond 9.375% 01-04-29	Landen en centrale overheden	1.65%	Panama
Zuid-Afrika Government Intl Bd 7.1% 19-11-36	Landen en centrale overheden	1.55%	Zuid-Afrika
Panama Government Intl Bond 6.875% 31-01-36	Landen en centrale overheden	1.53%	Panama
Roemeniën Government Intl Bond 7.5% 10-02-37	Landen en centrale overheden	1.49%	Roemenië
Mexico Government Intl Bond 6.875% 13-05-37	Landen en centrale overheden	1.44%	Mexico
Chili Government Intl Bond 5.65% 13-01-37	Landen en centrale overheden	1.42%	Chili
Braziliëian Government Intl Bond 7.25% 12-01-56	Landen en centrale overheden	1.40%	Braziliëië
Argentine Rep Gvt Intl Bond 3.5% 09-07-41	Landen en centrale overheden	1.40%	Argentinië
Indonesië Government Intl Bond 4.65% 20-09-32	Landen en centrale overheden	1.38%	Indonesië
Turkije Government Intl Bond 4.875% 16-04-43	Landen en centrale overheden	1.38%	Turkije
Egypte Governement Intl Bond 7.5% 31-01-27	Landen en centrale overheden	1.38%	Egyptee

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	79.05%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	6.64%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.75%
Overig	1.53%
Energie en watervoorziening	1.28%
Lucht- en ruimtevaart	1.06%
Supranationale instellingene instellingen	0.89%
Internet en internetdiensten	0.75%
Transport	0.62%
Niet-ijzerhoudende metalen	0.51%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

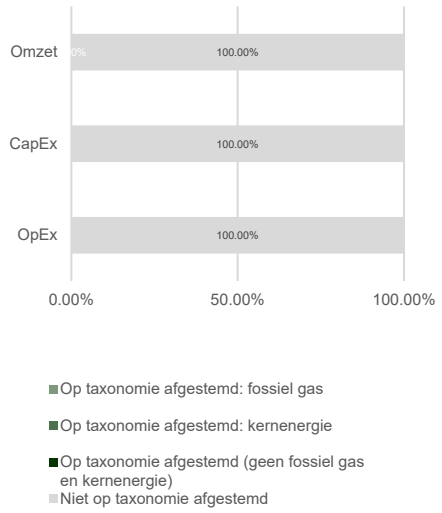
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

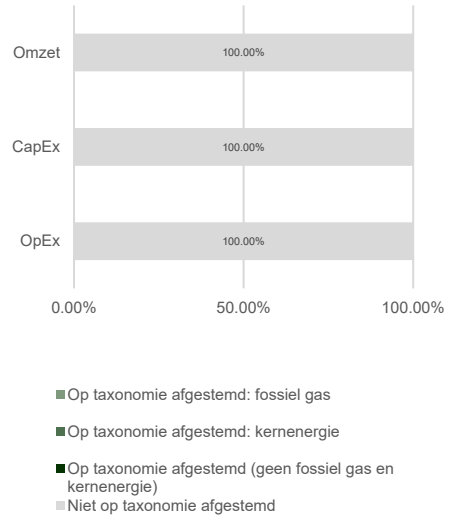
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 31,08% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 30,06%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 35,22% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft een gemiddelde Freedom House-score voor de uitgevende landen na die hoger is dan die van de benchmark. Tijdens de verslagperiode behaalde het financiële product een score van 57,8, wat 7,63% hoger is dan die van de benchmark. In tegenstelling tot vorig jaar waren er geen grote veranderingen in de algemene Freedom House-index van het financiële product. Dit resultaat is te danken aan de strategische keuze van het financiële product voor landen met hogere Freedom House-scores. Op dezelfde wijze streeft het financiële product een koolstofintensiteit op landniveau na die lager is dan die van de benchmark. Tijdens de verslagperiode behaalde het financiële product een koolstofintensiteit op landniveau van 214,85, wat een daling van 9,44% is in vergelijking met de benchmark. Ten opzichte van het jaar voordien is de globale koolstofintensiteit op landniveau van het financiële product met 1,74% gedaald. Dit positieve resultaat werd behaald door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere koolstofintensiteit. Het financiële product belegde meer bepaald in één emittent waarvan de koolstofintensiteit erop vooruitging en verkocht zijn positie in een emittent waarvan de prestaties op vlak van koolstofintensiteit verslechteren.

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

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

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

Candriam Bonds Emerging Markets Corporate

LEI entiteit: 549300I804B5U68U2E40

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 39.63%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	158.61	296.26	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	109.75	322.85
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	81.88	386.32

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	76.67%	76.61%	84.75%	0.00%
#2 Overige	23.33%	23.39%	15.25%	0.00%
#1A Duurzaam	39.63%	42.93%	47.81%	0.00%
#1B Overige E/S-kenmerken	37.04%	33.68%	36.93%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	19.95%	21.81%	22.62%	0.00%
Sociaal	19.69%	21.12%	25.19%	0.00%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

2 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 1 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 13 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	158.61	70.12%	82.74%
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%	91.64%	92.74%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	91.64%	92.74%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

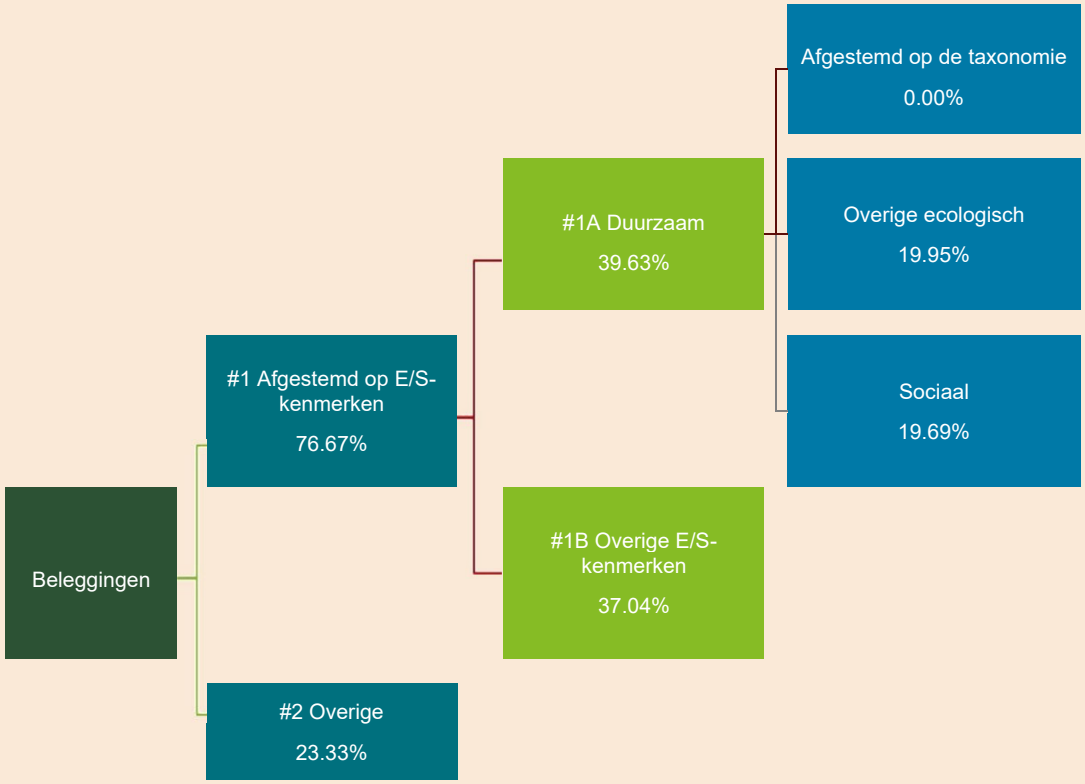
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Samba Funding 6.0% 24-06-35	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.24%	Caymaneilanden
Nbk Tier 1 3.625% Perp	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.22%	Verenigde Arabische Emiraten
Greensaif Pipelines Bidco Sa Rl 5.8528% 23-02-36	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.92%	Luxemburg
Natl Bank Of Abu Dhabi 6.32% 04-04-34	Banken en andere kredietinstellingen	1.88%	Verenigde Arabische Emiraten
Globe Telecom Inc 3.0 20-35 23/07s	Telecommunicatie	1.71%	Filipijnen
America Movil 6.375% 01-03-35	Telecommunicatie	1.66%	Mexico
Mobiliare Latam Sa Mobiliare Latam 6.75% 10-11-32	Supranationale instellingene instellingen	1.62%	Supranationaal
Ncb Tier 1 Sukuk 3.5% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	1.60%	Caymaneilanden
Corp Financiera De Desarrollo Cofide 5.5% 06-05-30	Overig	1.59%	Peru
Arcos Dorados Bv 6.375% 29-01-32	Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.58%	Nederland
Turkcell Iletisim Hizmetleri As 7.65% 24-01-32	Telecommunicatie	1.57%	Turkije
Al Rajhi Sukuk 5.651% 16-03-36	Banken en andere kredietinstellingen	1.56%	Caymaneilanden
Prosus Nv 4.343% 15-07-35 Emtn	Internet en internetdiensten	1.54%	Nederland
Navoiyuran State Enterprise 6.7% 02-07-30	Edelmetalen en edelstenen	1.53%	Oezbekistan
Aydem Yenilenebilir Enerji As 9.875% 30-09-30	Energie en watervoorziening	1.53%	Turkije

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	32.15%
Telecommunicatie	12.78%
Banken en andere kredietinstellingen	10.45%
Energie en watervoorziening	5.91%
Internet en internetdiensten	4.45%
Edelmetalen en edelstenen	4.39%
Transport	3.15%
Elektronica en halfgeleiders	2.57%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	2.54%
Supranationale instellingene instellingen	2.36%
Niet-ijzerhoudende metalen	1.60%
Overig	1.56%
Bouwmaterialen en bouwsector	1.47%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	1.45%
Elektrische engineering	1.44%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

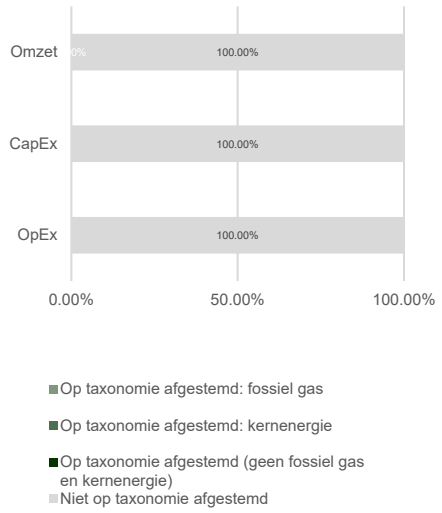
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

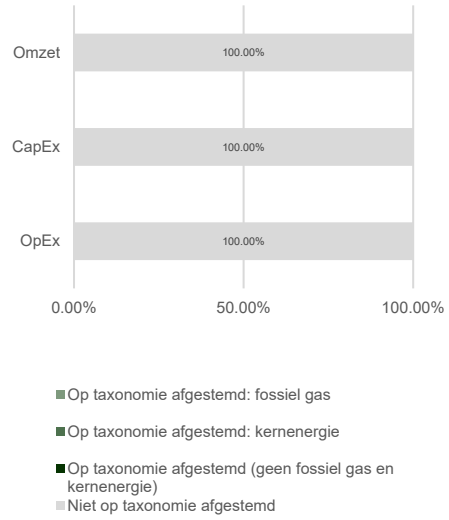
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 19,95% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 19,69%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 23,33% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark. Het financiële product heeft over de verslagperiode 158,61 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, 46,46% minder dan de benchmark. Dit resultaat werd bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft tijdens de periode meer bepaald belegd in drie emittenten uit de sectoren basisgrondstoffen, industriële goederen en diensten en de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk is verbeterd.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Euro

LEI entiteit:
5493006SXVFZ03JMCR93

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 88.21%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	36.53	59.24	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	43.23	55.83
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	29.94	67.95
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2022	42.02	70.12

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	98.89%	99.54%	100.20%	99.40%
#2 Overige	2.46%	1.97%	1.36%	2.02%
#1A Duurzaam	88.21%	91.42%	92.92%	90.14%
#1B Overige E/S-kenmerken	10.68%	8.12%	7.28%	9.26%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	53.96%	56.28%	56.96%	54.34%
Sociaal	34.25%	35.14%	35.97%	35.80%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

27 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 29 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 29 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te

vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	36.53	40.38%	40.62%
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%	52.35%	52.49%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	52.35%	52.49%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	35.89%	36.20%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

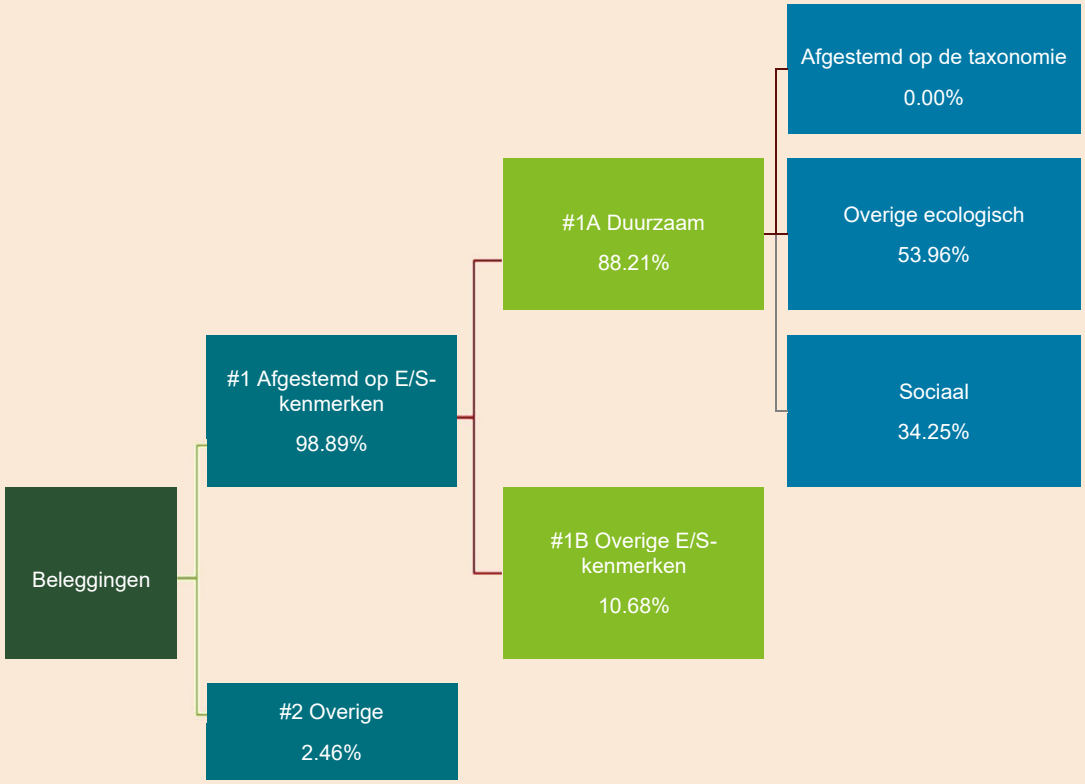
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	2.09%	Frankrijk
Spanje Government Bond 2.35% 30-07-33	Landen en centrale overheden	2.03%	Spanje
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01-03-34	Landen en centrale overheden	1.98%	Italië
Candriam Sustainable Bond Impact Z Eur Acc	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.66%	Luxemburg
Flemish Com 3.675% 22-06-40	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.65%	België
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-04-35	Landen en centrale overheden	1.53%	Italië
Hongarije Government Bond 3.25% 22-10-31	Landen en centrale overheden	1.46%	Hongarije
Republique Federale D Duitsland 2.5% 15-11-32	Landen en centrale overheden	1.41%	Duitsland
Spanje Government Bond 3.15% 30-04-35	Landen en centrale overheden	1.28%	Spanje
Spanje Government Bond 4.2% 31-01-37	Landen en centrale overheden	1.18%	Spanje
België Government Bond 3.0% 22-06-33	Landen en centrale overheden	1.14%	België
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Landen en centrale overheden	1.10%	Italië
Slovakije Government Bond 3.625% 04-11-37	Landen en centrale overheden	1.06%	Slovakije
Europaan Union 3.25% 04-07-34	Supranationale instellingene instellingen	1.06%	Supranationaal

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	32.30%
Banken en andere kredietinstellingen	18.46%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	12.49%
Supranationale instellingene instellingen	4.93%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	3.68%
Overig	3.33%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.45%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	1.93%
Telecommunicatie	1.84%
Energie en watervoorziening	1.78%
Elektrische engineering	1.58%
Verzekeringsmaatschappijen	1.35%
Tabak en alcohol	1.07%
Internet en internetdiensten	1.06%
Inclusief voeding en ook detailhandel	0.98%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

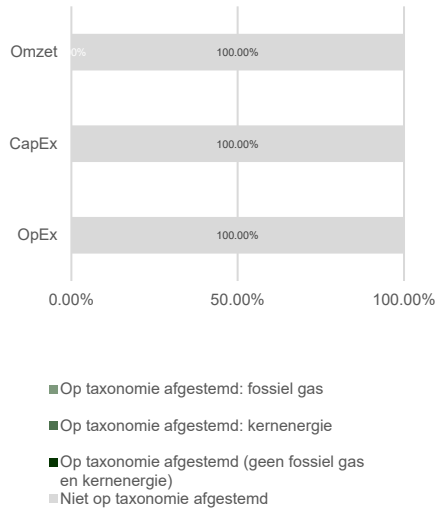
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

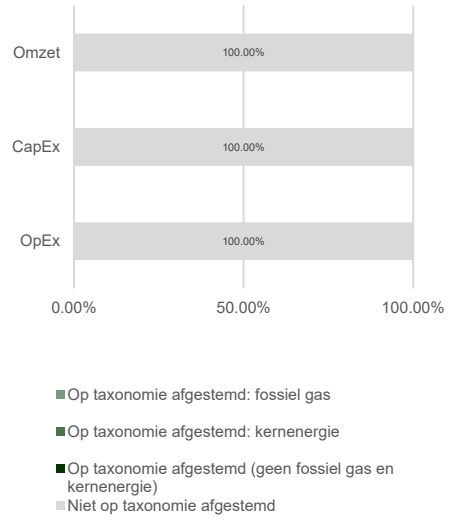
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 53,96% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 34,25%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 2,46% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar zijn koolstofvoetafdruk onder het niveau van de benchmark te houden. Het financiële product heeft over de verslagperiode 36,53 ton CO2-equivalenten per belegde miljoen euro uitgestoten, 38,33% minder dan de benchmark. Bovendien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met vorig jaar gedaald met 15,51%, wat duidelijk aantoont dat er opnieuw vooruitgang is geboekt bij het nastreven van de duurzaamheidsdoelstellingen. Deze vermindering is voornamelijk te danken aan het feit dat het vermogen bij voorkeur belegd werd in emittenten met een lagere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft tijdens de verslagperiode meer bepaald besloten om een emittent in de nutssector te verkopen omdat zijn koolstofprofiel erop achteruitging, en versterkte op die manier het algemene engagement van de portefeuille voor het terugdringen van koolstof.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.	Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

Candriam Bonds Euro Corporate

LEI entiteit: 549300TKPREVZTM76642

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 63.93%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	37.87	70.95	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	52.17	73.67
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	57.63	88.89
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2022	46.78	92.06

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	94.06%	98.84%	97.05%	98.15%
#2 Overige	6.80%	4.63%	8.17%	12.73%
#1A Duurzaam	63.93%	77.79%	76.08%	69.34%
#1B Overige E/S-kenmerken	30.13%	21.05%	20.97%	28.81%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	37.42%	45.87%	50.24%	42.55%
Sociaal	26.51%	31.92%	25.83%	26.78%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

21 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 23 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 23 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	37.87	73.98%	75.49%
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%	88.93%	89.07%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	88.93%	89.07%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

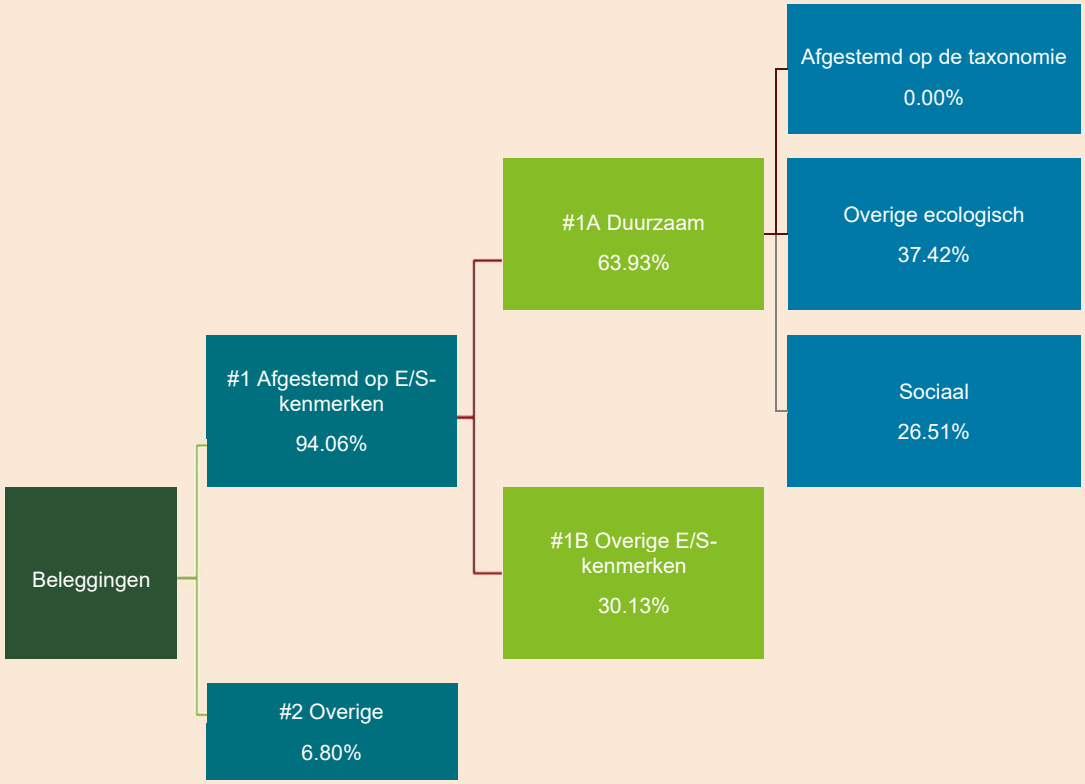
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Long Short Credit Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	4.81%	Frankrijk
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	1.92%	Luxemburg
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	1.90%	Luxemburg
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05-11-29	Vastgoed	1.40%	Zweden
Abbvie 2.625% 15-11-28	Farmaceutica - cosmetica - med. producten	1.36%	Verenigde Staten (VS)
Volkswagen Intl Finance Nv 4.125% 02-09-35	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.31%	Nederland
Pluxee Nv 3.75% 04-09-32	Diverse dienstverleningen	1.27%	Nederland
Ipsos 3.75% 22-01-30	Grafische kunst en uitgeverijen	1.22%	Frankrijk
Sap Se 1.625% 10-03-31	Internet en internetdiensten	1.20%	Duitsland
Prysmian 3.625% 28-11-28 Emtn	Elektronica en halfgeleiders	1.13%	Italië
Sig Combibloc Purchaseco Sarl 3.75% 19-03-30	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.13%	Luxemburg
Macquarie Group 4.7471% 23-01-30	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.12%	Australië
Unicredit 3.725% 10-06-35 Emtn	Banken en andere kredietinstellingen	1.11%	Italië
Warnermedia Holdings Incorporation 4.693% 17-05-33	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.05%	Verenigde Staten (VS)
Suez Saca 5.0% 03-11-32 Emtn	Milieudiensten en recyclage	1.04%	Frankrijk

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Banken en andere kredietinstellingen	34.17%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	16.75%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	9.54%
Energie en watervoorziening	5.51%
Vastgoed	4.67%
Telecommunicatie	3.64%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	2.24%
Internet en internetdiensten	1.98%
Transport	1.75%
Diverse dienstverleningen	1.72%
Elektronica en halfgeleiders	1.43%
Grafische kunst en uitgeverijen	1.22%
Rubber en banden	0.94%
Inclusief voeding en ook detailhandel	0.92%
Verzekeringsmaatschappijen	0.89%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

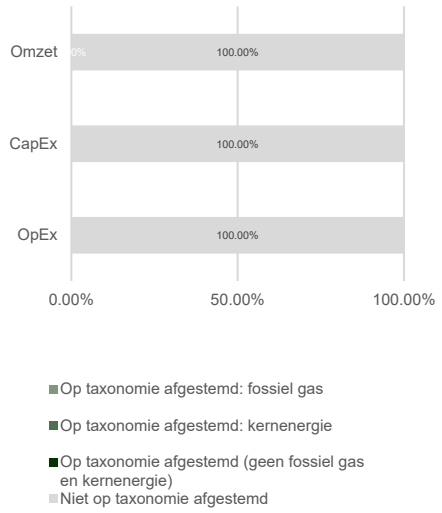
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

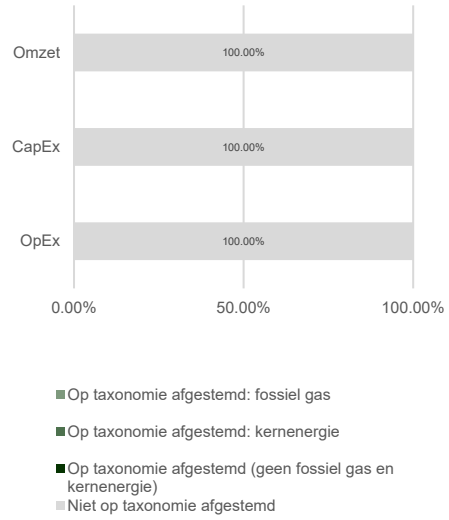
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 37,42% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 26,51%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 6,8% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar de koolstofvoetafdruk onder die van de benchmark te houden. Het financiële product heeft over de verslagperiode 37,87 ton CO2-equivalenten per belegde miljoen euro uitgestoten, 46,62% minder dan de benchmark. Bovendien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met het jaar voordien met 27,41% gedaald. Dit resultaat werd bereikt door strategisch de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product verkocht meer bepaald zijn positie in een emittent waarvan de koolstofvoetafdruk verslechterde tijdens de verslagperiode.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Euro Diversified

LEI entiteit:
549300PD4YW8IMXWWP44

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 84.09%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	28.81	59.53	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	35.63	56.10
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	25.28	68.41
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2022	41.64	70.14

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	96.73%	96.76%	98.14%	96.06%
#2 Overige	3.27%	3.24%	1.86%	3.70%
#1A Duurzaam	84.09%	85.90%	89.40%	84.74%
#1B Overige E/S-kenmerken	12.64%	10.86%	8.73%	11.32%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	46.34%	48.34%	51.04%	46.81%
Sociaal	37.75%	37.56%	38.36%	37.93%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

29 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 36 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 39 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te

vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	28.81	45.54%	45.83%
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%	54.75%	54.87%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	54.75%	54.87%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	34.42%	34.42%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

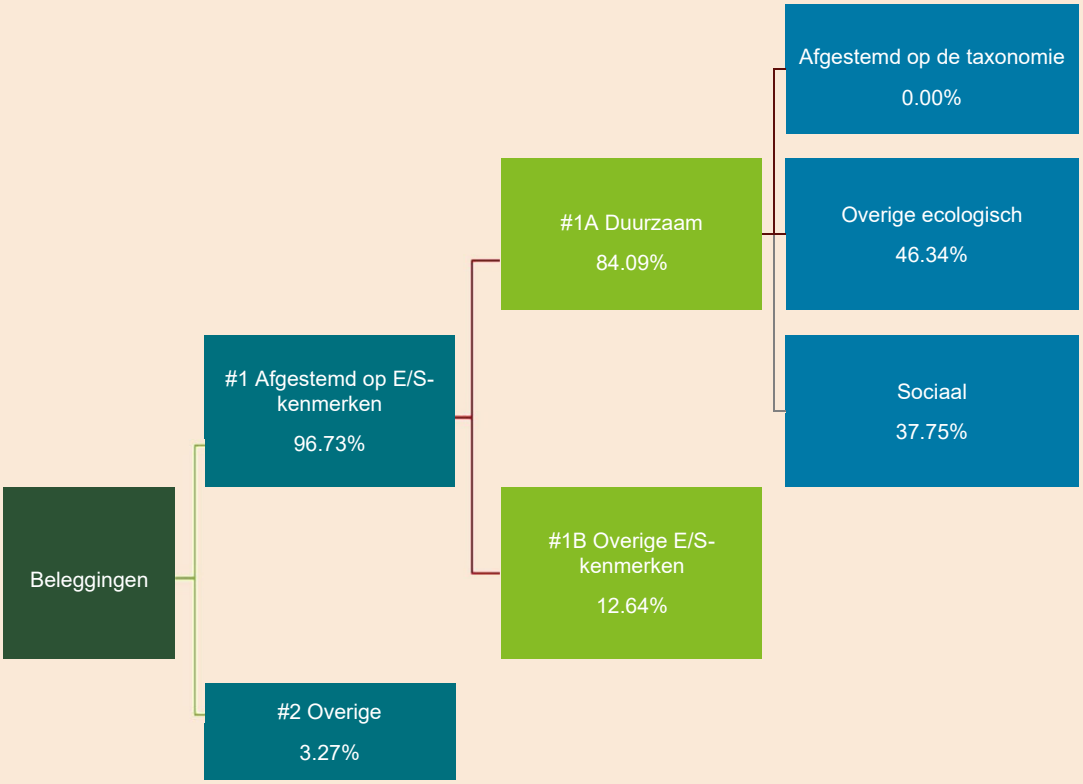
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Spanje Government Bond 3.55% 31-10-33	Landen en centrale overheden	1.73%	Spanje
Frankrijk Government Bond Oat 0.75% 25-11-28	Landen en centrale overheden	1.66%	Frankrijk
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.0% 01-10-29	Landen en centrale overheden	1.58%	Italië
Spanje Government Bond 1.25% 31-10-30	Landen en centrale overheden	1.53%	Spanje
Candriam Bonds Emerging Debt Local Currencies Z Us	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	1.52%	Luxemburg
Hongarije Government Bond 3.25% 22-10-31	Landen en centrale overheden	1.47%	Hongarije
Spanje Government Bond 3.25% 30-04-34	Landen en centrale overheden	1.40%	Spanje
Candriam Sustainable Bond Impact Z Eur Acc	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.38%	Luxemburg
Spanje Government Bond 0.1% 30-04-31	Landen en centrale overheden	1.33%	Spanje
Frankrijk Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Landen en centrale overheden	1.28%	Frankrijk
Candriam Bonds Credit Alpha Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	1.26%	Luxemburg
België Government Bond 3.0% 22-06-33	Landen en centrale overheden	1.24%	België
Republique Federale D Duitsland 2.5% 15-11-32	Landen en centrale overheden	1.15%	Duitsland
Bulgaria Government Intl Bond 3.5% 07-05-34	Landen en centrale overheden	1.13%	Bulgarije
Spanje Government Bond 0.6% 31-10-29	Landen en centrale overheden	1.13%	Spanje

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	29.56%
Banken en andere kredietinstellingen	23.21%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	11.85%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	4.14%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.55%
Overig	2.97%
Supranationale instellingene instellingen	2.79%
Telecommunicatie	2.63%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	2.06%
Energie en watervoorziening	1.97%
Vastgoed	1.60%
Verzekeringsmaatschappijen	1.27%
Tabak en alcohol	1.21%
Internet en internetdiensten	1.09%
Kleinhandel en warenhuizen	0.96%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

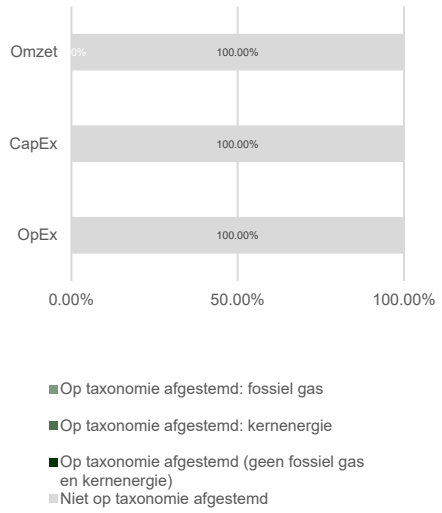
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

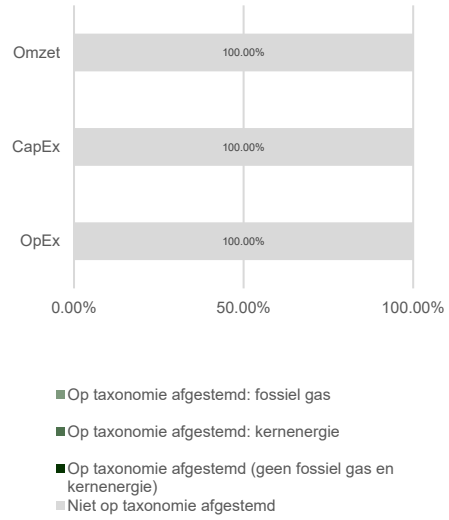
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 46,34% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 37,75%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 3,27% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar zijn koolstofvoetafdruk onder die van de benchmark te houden. Het financiële product heeft over de verslagperiode 28,81 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, 51,61% minder dan het niveau van de benchmark. Bovendien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met vorig jaar met 19,14% gedaald. Dit resultaat is te danken aan onze aanpak, die doorheen de beleggingsstrategie de voorkeur geeft aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Euro Government

LEI entiteit: 549300HBEYY1QXT5U173

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 99.71%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te verkrijgen aan groene obligaties;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 33%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Groene obligaties - Landen en bedrijven - Min. 10% / Min. 20% 2025	21.49%		

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Groene obligaties - Landen en bedrijven - Min. 10% / Min. 20% 2025	2024	20.17%	
Groene obligaties - Landen en bedrijven - Min. 10% / Min. 20% 2025	2023	22.97%	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	99.71%	98.42%	98.23%	95.08%
#2 Overige	0.29%	1.52%	1.77%	4.60%
#1A Duurzaam	99.71%	98.52%	98.23%	95.08%
#1B Overige E/S-kenmerken	0.00%	-0.10%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	60.31%	59.10%	60.12%	55.24%
Sociaal	39.40%	39.42%	38.11%	39.84%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 33%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) specifieke materieel belang van elke indicator voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

Het deelfonds is niet van plan om te beleggen in private emittenten of effecten die zijn uitgegeven door bedrijven.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI 16

Candriams lijst met onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	89.00%	89.00%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

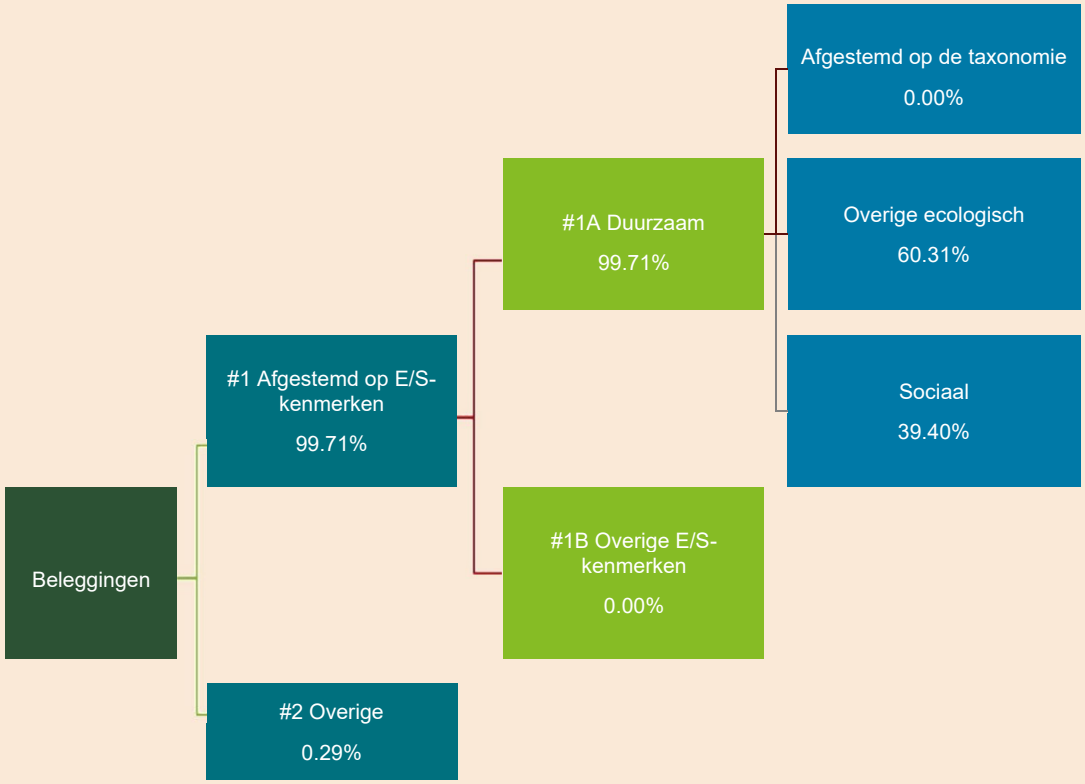
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Frankrijk Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Landen en centrale overheden	1.73%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 0.0% 25-11-29	Landen en centrale overheden	1.53%	Frankrijk
Nederland Government 2.5% 15-07-34	Landen en centrale overheden	1.49%	Nederland
Republique Federale D Duitsland 2.6% 15-08-34	Landen en centrale overheden	1.49%	Duitsland
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-10-31	Landen en centrale overheden	1.46%	Italië
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15-02-31	Landen en centrale overheden	1.44%	Italië
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 4.35% 01-11-33	Landen en centrale overheden	1.43%	Italië
Frankrijk Government Bond Oat 3.0% 25-11-34	Landen en centrale overheden	1.38%	Frankrijk
Spanje Government Bond 1.45% 30-04-29	Landen en centrale overheden	1.33%	Spanje
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.0% 01-02-28	Landen en centrale overheden	1.28%	Italië
Oostenrijk Government Bond 2.95% 20-02-35	Landen en centrale overheden	1.27%	Oostenrijk
Bundsobligation 1.3% 15-10-27	Landen en centrale overheden	1.27%	Duitsland
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15-10-27	Landen en centrale overheden	1.26%	Italië
Spanje Government Bond 1.45% 31-10-27	Landen en centrale overheden	1.23%	Spanje
Ierland Government Bond 1.35% 18-03-31	Landen en centrale overheden	1.21%	Ierland

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	83.23%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	5.08%
Supranationale instellingene instellingen	4.54%
Banken en andere kredietinstellingen	3.90%
Overig	1.95%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

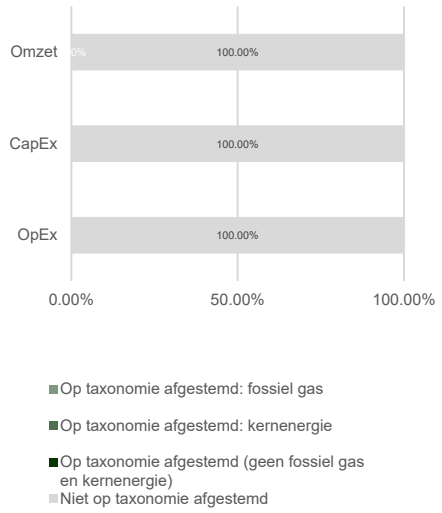
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

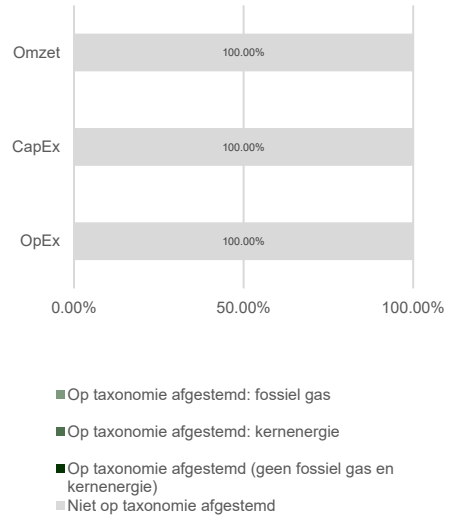
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 60,31% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 39,4%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 0,29% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar om minstens 10% van het nettovermogen te beleggen in groene obligaties. Tijdens de verslagperiode heeft het financiële product 21,49% van zijn nettovermogen belegd in groene obligaties. In vergelijking met het jaar voordien is dit een stijging van het aandeel van het nettovermogen dat in groene obligaties belegd werd. Dit hoger aandeel getuigt van de aanhoudende inspanningen van het financiële product om actief te participeren op de markt voor groene obligaties. Concreet heeft het financiële product belegd in groene obligaties uitgegeven door staatsbanken en supranationale entiteiten.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Euro High Yield

LEI entiteit:
UIVRSZFQSP1UFG9M8G73

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 57.92%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 10%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	119.19	272.03	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	123.64	238.86
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	111.51	236.07
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2022	112.36	202.47

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	76.87%	75.69%	88.27%	85.52%
#2 Overige	23.82%	23.89%	12.87%	15.43%
#1A Duurzaam	57.92%	54.87%	60.70%	55.54%
#1B Overige E/S-kenmerken	18.95%	20.83%	27.57%	29.99%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	33.60%	29.75%	25.18%	19.24%
Sociaal	24.32%	25.11%	35.52%	36.29%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 10%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

7 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 7 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 13 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	119.19	70.91%	83.89%
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%	92.88%	95.26%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	93.65%	95.26%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

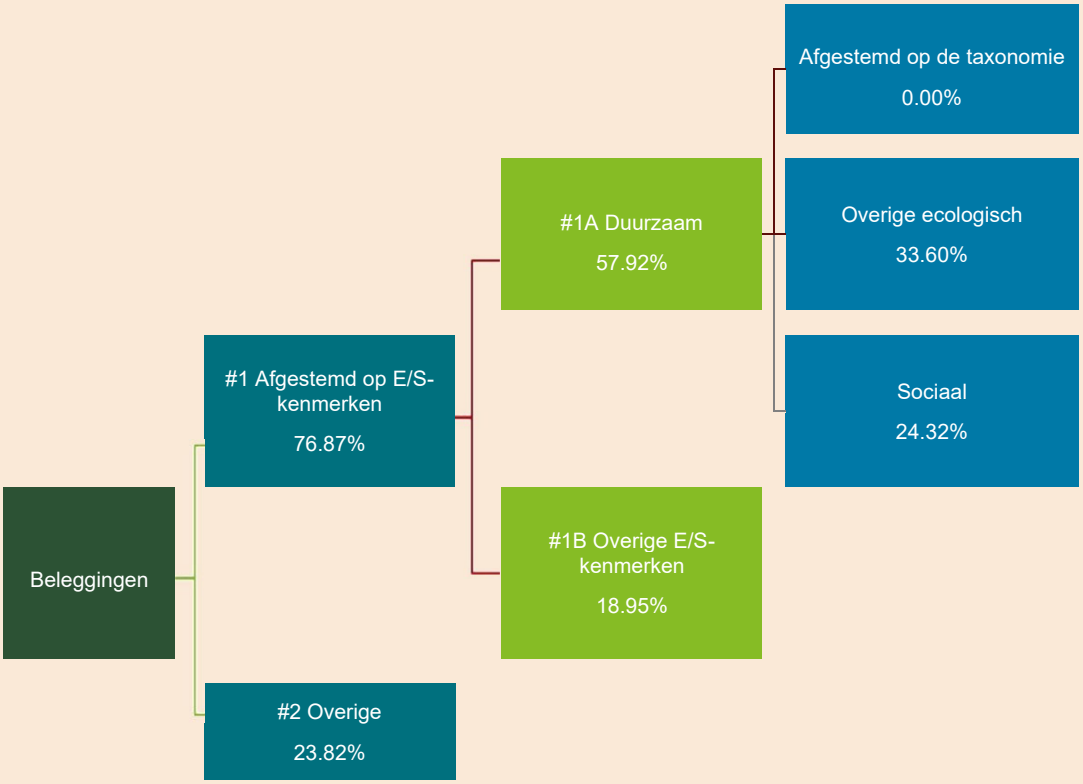
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	3.90%	Frankrijk
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Telecommunicatie	2.90%	Spanje
Vmed O2 Uk Financing I 5.625% 15-04-32	Diverse dienstverleningen	2.60%	Verenigd Koninkrijk
Grifols 7.125% 01-05-30	Biotechnologie	2.48%	Spanje
Teva Pharmaceutical Finance Ii Bv 4.375% 09-05-30	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.28%	Nederland
Fibercop 7.875% 31-07-28	Banken en andere financiële instellingen	2.25%	Italië
Upc Broadband Finco Bv 4.625% 15-05-32	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.18%	Nederland
Verisure Holding Ab 3.875% 10-10-25	Banken en andere kredietinstellingen	2.17%	Zweden
Czechoslovak Group As 5.25% 10-01-31	Lucht- en ruimtevaart	2.04%	Tsjechië
Aegis Lux 1a Sarl 5.625% 29-10-31	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.03%	Luxemburg
Veolia Environnement 5.993% Perp	Energie en watervoorziening	1.98%	Frankrijk
Edp 4.375% 02-12-55 Emtn	Energie en watervoorziening	1.92%	Portugal
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.88%	Nederland
Nidda Gezondheidszorg Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet en internetdiensten	1.83%	Duitsland
Standard Industries 2.25% 19-12-25	Textiel - Kleding - Lederwaren	1.78%	Verenigde Staten (VS)

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	35.28%
Energie en watervoorziening	11.25%
Telecommunicatie	9.28%
Banken en andere kredietinstellingen	5.38%
Internet en internetdiensten	4.93%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	4.66%
Diverse dienstverleningen	4.14%
Biotechnologie	2.48%
Supranationale instellingene instellingen	2.46%
Textiel - Kleding - Lederwaren	2.42%
Lucht- en ruimtevaart	2.04%
Vastgoed	2.04%
Automobielindustrie	1.95%
Beleggingsfondsen	1.70%
Banken en andere financiële instellingen	1.61%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

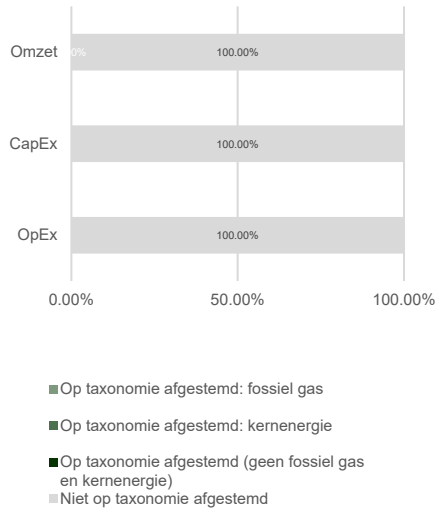
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

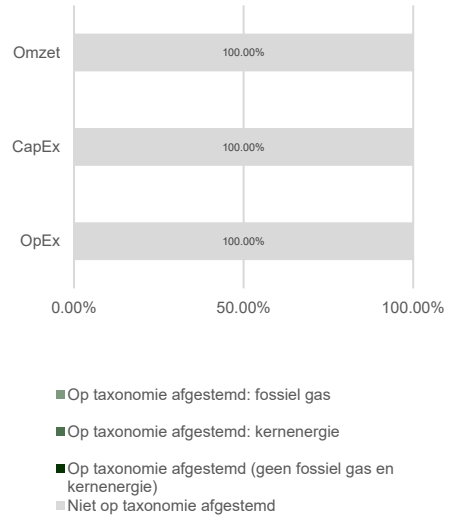
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 33,6% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 24,32%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 23,82% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar zijn koolstofvoetafdruk onder het niveau van de benchmark te houden. Het financiële product heeft over de verslagperiode 119,19 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, 56,19% minder dan de benchmark. Bovendien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met vorig jaar gedaald met 3,6%. Deze doelstelling werd bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in negen emittenten actief in de sectoren chemie, voeding en dranken, gezondheidszorg, industriële goederen en diensten, persoonlijke verzorging en huishoudproducten, en technologie. Deze emittenten werden geselecteerd omwille van hun betere koolstofvoetafdruk, waardoor ze de algemene duurzaamheidsdoelstellingen van het financiële product mee helpen realiseren.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.	Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

Candriam Bonds Euro Long Term

LEI entiteit:
54930060M4DM5HXX8C83

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 91.88%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	20.45	58.86	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	38.10	63.90
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	35.41	82.97
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2022	43.68	78.14

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	98.51%	99.16%	98.57%	98.29%
#2 Overige	1.49%	0.79%	1.43%	2.27%
#1A Duurzaam	91.88%	94.76%	94.01%	92.78%
#1B Overige E/S-kenmerken	6.63%	4.40%	4.56%	5.51%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	54.96%	54.84%	54.74%	53.60%
Sociaal	36.92%	39.91%	39.27%	39.18%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

11 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 13 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 18 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te

vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	20.45	18.56%	19.02%
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%	23.43%	23.46%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	23.43%	23.46%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	61.54%	62.17%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

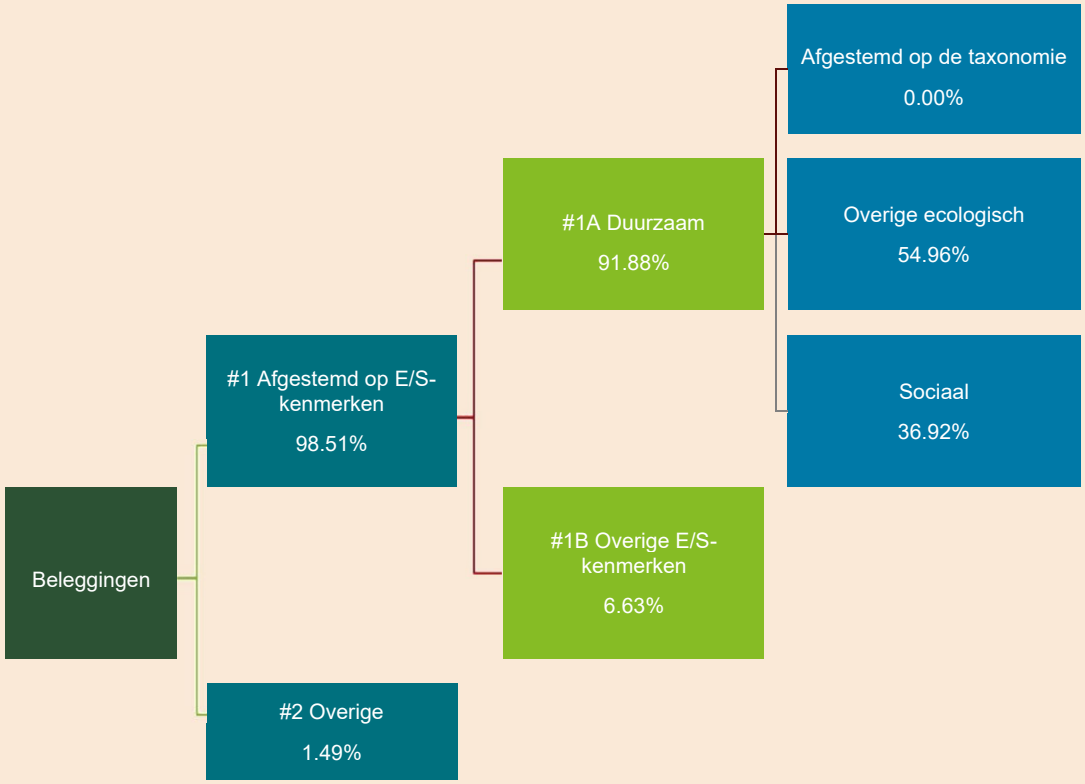
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Frankrijk Government Bond Oat 3.2% 25-05-35	Landen en centrale overheden	2.58%	Frankrijk
Spanje Government Bond 3.25% 30-04-34	Landen en centrale overheden	2.08%	Spanje
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01-09-43	Landen en centrale overheden	1.87%	Italië
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01-10-53	Landen en centrale overheden	1.84%	Italië
Spanje Government Bond 1.0% 30-07-42	Landen en centrale overheden	1.75%	Spanje
Spanje Government Bond 4.0% 31-10-54	Landen en centrale overheden	1.73%	Spanje
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 5.0% 01-08-39	Landen en centrale overheden	1.72%	Italië
Frankrijk Government Bond Oat 3.25% 25-05-55	Landen en centrale overheden	1.71%	Frankrijk
Nederland Government 2.5% 15-07-35	Landen en centrale overheden	1.70%	Nederland
Spanje Government Bond 3.45% 31-10-34	Landen en centrale overheden	1.70%	Spanje
Republique Federale D Duitsland 2.6% 15-08-34	Landen en centrale overheden	1.64%	Duitsland
Frankrijk Government Bond Oat 3.0% 25-06-49	Landen en centrale overheden	1.62%	Frankrijk
Republique Federale D Duitsland 2.3% 15-02-33	Landen en centrale overheden	1.59%	Duitsland
Frankrijk Government Bond Oat 1.25% 25-05-34	Landen en centrale overheden	1.58%	Frankrijk
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-09-38	Landen en centrale overheden	1.56%	Italië

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	55.75%
Banken en andere kredietinstellingen	8.48%
Supranationale instellingene instellingen	8.10%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	6.47%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	5.90%
Overig	2.61%
Telecommunicatie	1.39%
Energie en watervoorziening	1.28%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	1.19%
Verzekeringsmaatschappijen	1.18%
Vastgoed	0.92%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	0.92%
Aardolie	0.76%
Tabak en alcohol	0.66%
Diverse dienstverleningen	0.54%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

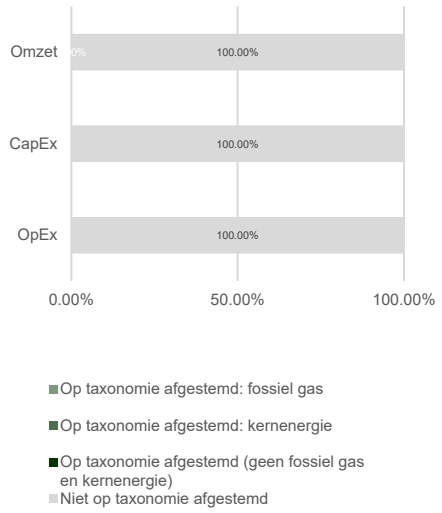
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

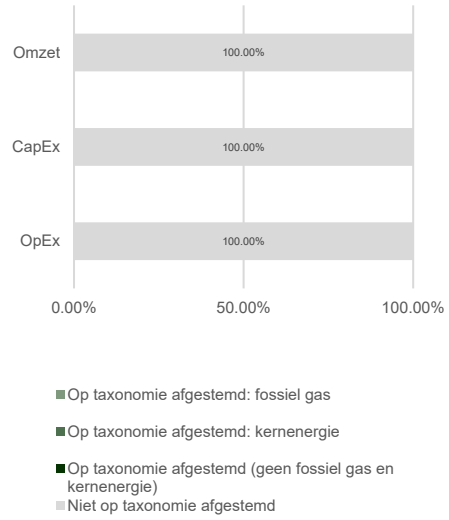
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 54,96% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 36,92%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 1,49% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar zijn koolstofvoetafdruk onder het niveau van de benchmark te houden. Het financiële product heeft over de verslagperiode 20,45 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, 65,26% minder dan de benchmark. Opvallend is dat de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met vorig jaar met 46,33% is gedaald. Dit resultaat is te danken aan een gerichte strategie die de voorkeur geeft aan emittenten met een lagere koolstofvoetafdruk.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Euro Short Term

LEI entiteit: 549300FAP0Y3KX2J2H03

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 74.82%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	41.07	65.47	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	41.58	57.32
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	42.12	65.84
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2022	58.40	69.83

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	98.83%	100.71%	100.94%	99.31%
#2 Overige	2.24%	1.70%	0.41%	1.52%
#1A Duurzaam	74.82%	84.19%	86.80%	82.11%
#1B Overige E/S-kenmerken	24.01%	16.53%	14.14%	17.20%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	42.95%	48.83%	50.30%	43.33%
Sociaal	31.86%	35.35%	36.51%	38.78%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

20 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 33 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 24 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium,

chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	41.07	67.92%	68.73%
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%	82.60%	82.71%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	82.60%	82.71%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	15.49%	15.49%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

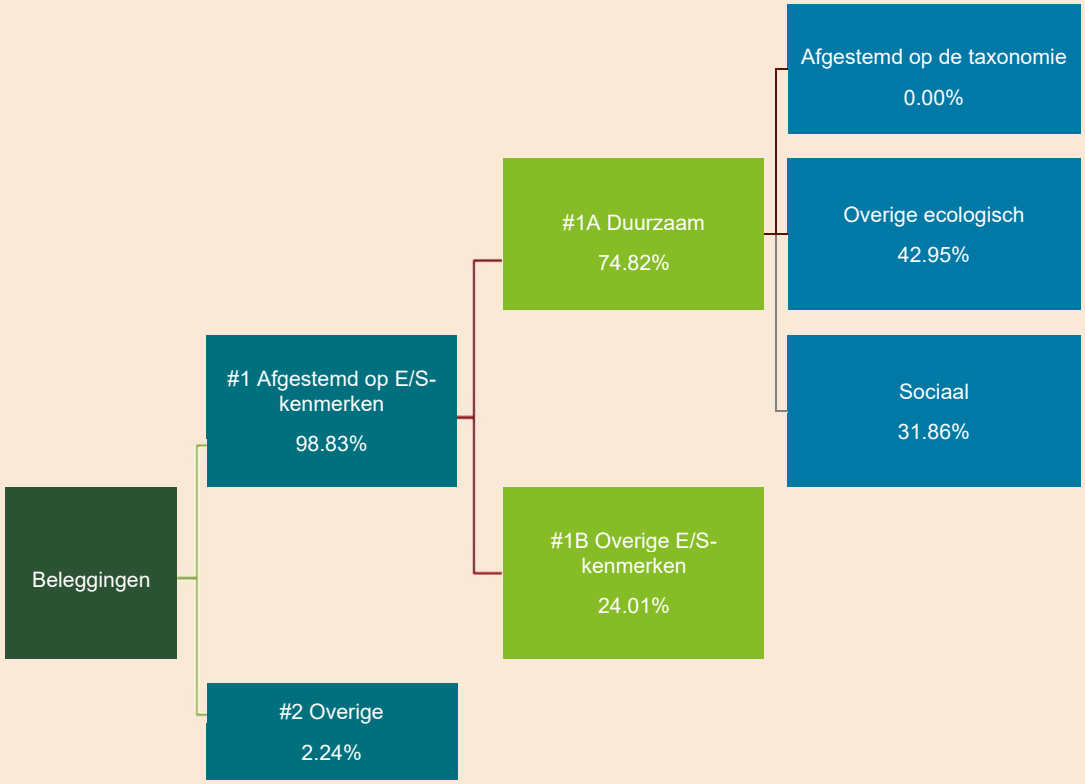
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15-02-27	Landen en centrale overheden	4.43%	Italië
Spanje Government Bond 0.8% 30-07-27	Landen en centrale overheden	3.55%	Spanje
Candriam Bonds Floating Rate Notes Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	3.37%	Luxemburg
Spanje Government Bond 1.4% 30-07-28	Landen en centrale overheden	2.60%	Spanje
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15-03-28	Landen en centrale overheden	2.32%	Italië
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	2.04%	Frankrijk
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 15-06-28	Landen en centrale overheden	1.58%	Italië
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15-07-27	Landen en centrale overheden	1.53%	Italië
Novo Nordisk Finance Nederland Bv 1.125% 30-09-2	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.49%	Nederland
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15-04-26	Landen en centrale overheden	1.46%	Italië
Spanje Government Bond 2.4% 31-05-28	Landen en centrale overheden	1.41%	Spanje
Australië Nieuw-Zeeland Bking Melbour E3r+0.48% 29-1	Banken en andere kredietinstellingen	1.36%	Australië
Fiserv Funding Ulc 2.875% 15-06-28	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.28%	Ierland
Spanje Government Bond 0.0% 31-01-27	Landen en centrale overheden	1.27%	Spanje

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Banken en andere kredietinstellingen	32.21%
Landen en centrale overheden	20.52%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	15.01%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	5.25%
Energie en watervoorziening	4.87%
Internet en internetdiensten	2.87%
Verzekeringsmaatschappijen	2.63%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	2.29%
Vastgoed	2.00%
Elektronica en halfgeleiders	1.88%
Transport	1.79%
Telecommunicatie	1.38%
Automobielindustrie	1.25%
Tabak en alcohol	1.18%
Diverse dienstverleningen	1.13%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

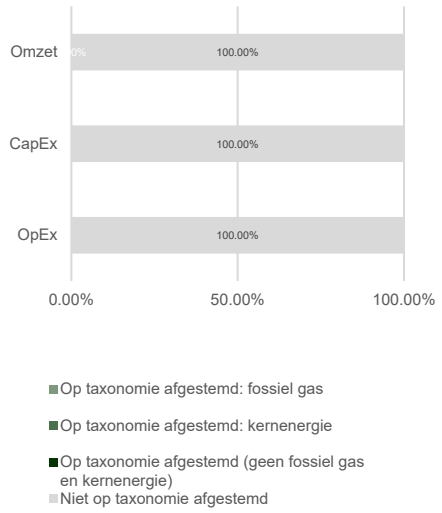
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

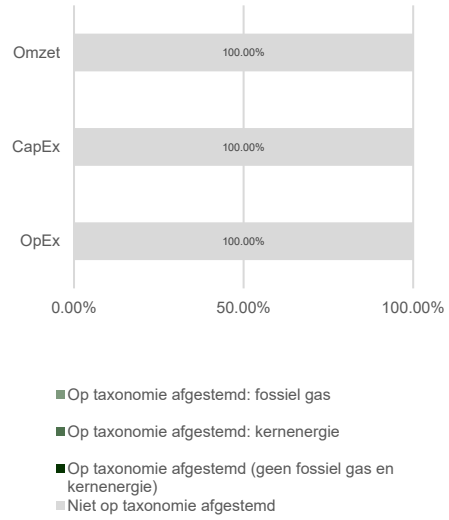
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 42,95% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 31,86%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 2,24% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar zijn koolstofvoetafdruk onder het niveau van de benchmark te houden. Het financiële product heeft over de verslagperiode 41,07 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, 37,27% minder dan de benchmark. Het financiële product heeft opnieuw vooruitgang geboekt in het terugdringen van de koolstofvoetafdruk, die met 1,22% gedaald is in vergelijking met het jaar voordien. Deze verbetering is te danken aan een consistente inspanning om te kiezen voor emittenten die in verhouding minder broeikasgassen uitstoten. Concreet heeft het financiële product zijn belegging in één emittent uit de sector nutsdiensten verkocht omdat zijn koolstofvoetafdruk erop achteruitging.

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

Referentiebenchmarks zijn indices

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Floating Rate Notes

LEI entiteit: 5493001WFIFEG3F03669

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 61.42%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 95)	40.56		

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 95)	2024	33.36	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	97.73%	100.07%	100.09%	96.11%
#2 Overige	2.27%	-0.07%	-0.09%	3.76%
#1A Duurzaam	61.42%	67.92%	81.71%	71.84%
#1B Overige E/S-kenmerken	36.32%	32.15%	18.38%	24.27%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	39.80%	40.77%	48.62%	49.33%
Sociaal	21.61%	27.15%	33.09%	22.51%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

17 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 23 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 17 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium,

chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	40.56	86.71%	87.52%
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%	98.08%	98.29%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	98.08%	98.29%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	0.19%	0.19%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

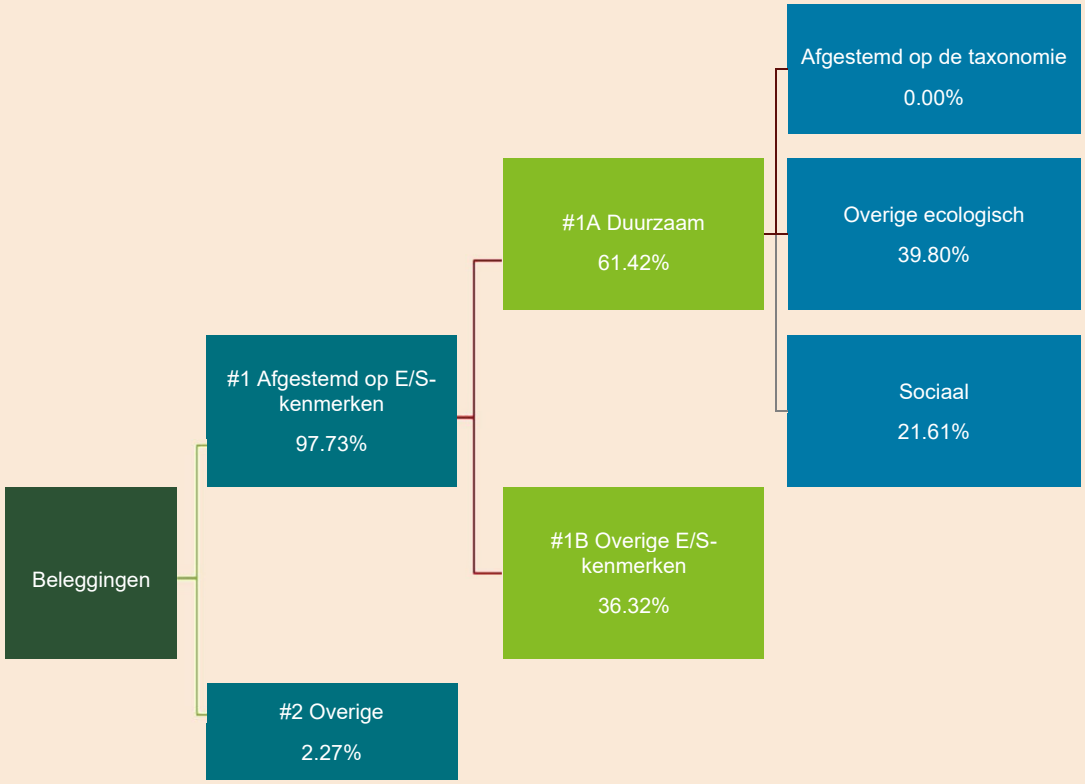
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Bk America E3r+0.53% 28-01-28	Banken en andere kredietinstellingen	2.90%	Verenigde Staten (VS)
Cooperatieve Rabobank Ua E3r+0.57% 16-07-28	Banken en andere kredietinstellingen	2.89%	Nederland
Natwest Mkts E3r+0.6% 11-06-28	Banken en andere kredietinstellingen	2.88%	Verenigd Koninkrijk
Royal Bank Of Canada E3r+0.78% 13-06-29	Banken en andere kredietinstellingen	2.87%	Canada
Westpac Banking E3r+0.48% 14-01-28	Banken en andere kredietinstellingen	2.60%	Australië
Nationwide Building Society E3r+0.8% 27-01-29	Banken en andere kredietinstellingen	2.57%	Verenigd Koninkrijk
Belfius Sanv E3r+0.5% 13-09-27	Banken en andere kredietinstellingen	2.47%	België
Royal Bank Of Canada E3r+0.6% 02-07-28	Banken en andere kredietinstellingen	2.45%	Canada
Ntt Finance E3r+0.5% 16-07-27	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.36%	Japan
Snam E3r+0.4% 15-04-26 Emtn	Energie en watervoorziening	2.33%	Italië
Bank Of Montreal E3r+0.47% 12-04-27	Banken en andere kredietinstellingen	2.28%	Canada
Citigroup E3r+0.6% 14-05-28	Banken en andere kredietinstellingen	2.27%	Verenigde Staten (VS)
Ing Groep Nv 6.5% Perp	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.24%	Nederland
Deutsche Bk 6.0% Perp	Banken en andere kredietinstellingen	2.21%	Duitsland
Danske Bk E3r+0.65% 10-04-27	Banken en andere kredietinstellingen	2.05%	Denemarken

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Banken en andere kredietinstellingen	67.38%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	14.73%
Transport	3.17%
Energie en watervoorziening	2.57%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	1.82%
Internet en internetdiensten	1.46%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	1.34%
Telecommunicatie	1.25%
Inclusief voeding en ook detailhandel	1.08%
Overig	0.86%
Machine- en apparatenbouw	0.74%
Kleinhandel en warenhuizen	0.60%
Diverse consumptiegoederen	0.53%
Automobielindustrie	0.52%
Elektrische engineering	0.46%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

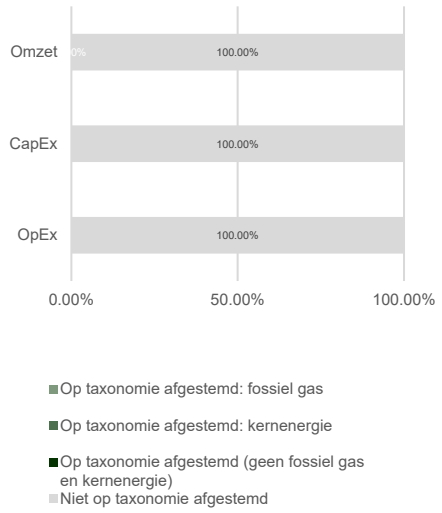
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

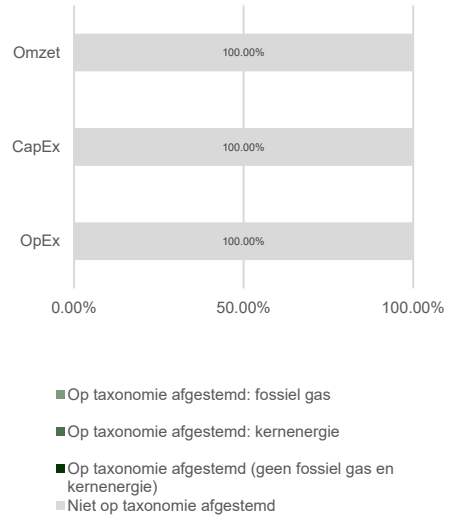
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 39,8% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 21,61%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 2,27% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financieel product tracht zijn koolstofvoetafdruk onder 95 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro te houden. Over de verslagperiode heeft het financiële product 40,56 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten. Dit resultaat toont aan dat het financiële product zijn doelstelling heeft bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten die in verhouding minder broeikasgassen uitstoten.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Global Government

LEI entiteit: 549300CN3BNIFLN1Z012

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 95.60%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te verkrijgen aan groene obligaties;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Groene obligaties - Landen en bedrijven - Min. 10% / Min. 20% 2025	18.90%		

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Groene obligaties - Landen en bedrijven - Min. 10% / Min. 20% 2025	2024	23.41%	
Groene obligaties - Landen en bedrijven - Min. 10% / Min. 20% 2025	2023	16.86%	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	95.60%	98.35%	97.31%	98.33%
#2 Overige	4.40%	1.65%	2.69%	0.77%
#1A Duurzaam	95.60%	98.35%	97.31%	98.33%
#1B Overige E/S-kenmerken	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	57.20%	60.70%	56.92%	55.95%
Sociaal	38.39%	37.65%	40.39%	42.38%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) specifieke materieel belang van elke indicator voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

Het deelfonds is niet van plan om te beleggen in private emittenten of effecten die zijn uitgegeven door bedrijven.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI 16

Candriams lijst met onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	94.98%	94.98%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

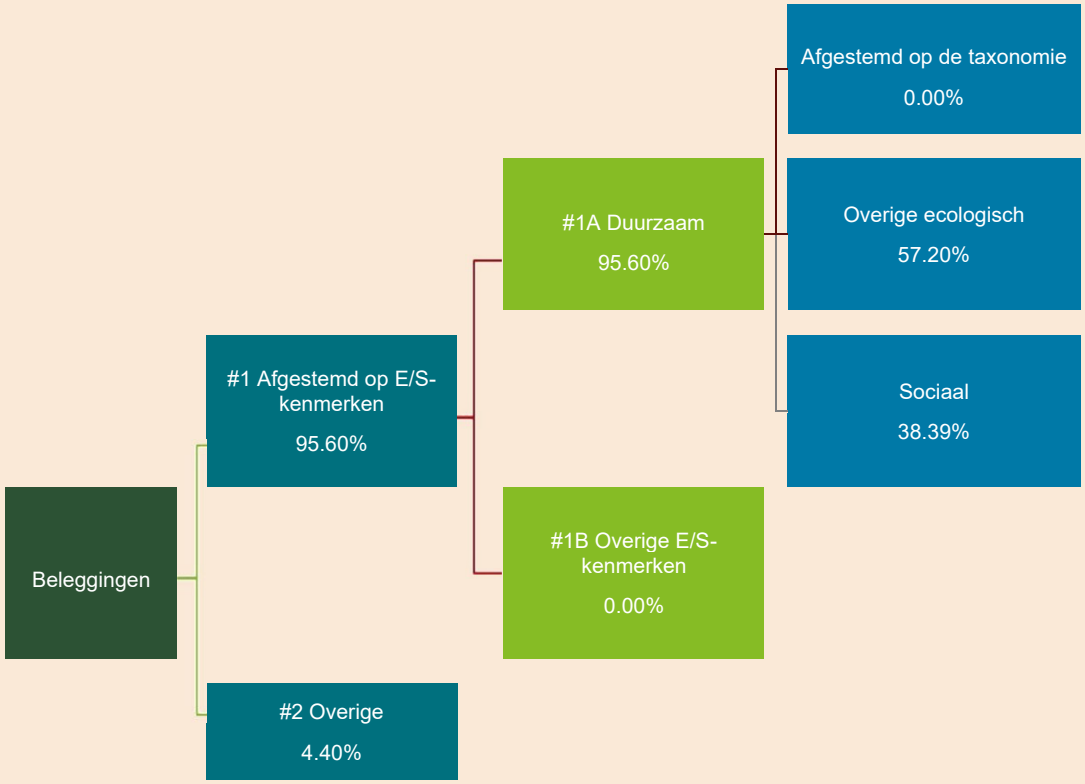
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 1.625% 15-04-	Landen en centrale overheden	5.51%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Landen en centrale overheden	5.03%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.125% 30-09-27	Landen en centrale overheden	2.39%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 5.5% 15-08-28	Landen en centrale overheden	2.32%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 1.875% 28-02-29	Landen en centrale overheden	2.29%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 1.25% 30-04-28	Landen en centrale overheden	2.24%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.875% 31-10-28	Landen en centrale overheden	2.10%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 2.375% 30-04-26	Landen en centrale overheden	1.99%	Verenigde Staten (VS)
Japan10 Year Issue 1.1% 20-06-34	Landen en centrale overheden	1.87%	Japan
Verenigde Staten Treasury Notebond 2.875% 15-08-28	Landen en centrale overheden	1.77%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 0.5% 30-04-27	Landen en centrale overheden	1.77%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 3.75% 30-06-30	Landen en centrale overheden	1.58%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 3.125% 31-08-29	Landen en centrale overheden	1.58%	Verenigde Staten (VS)
Republique Federale D Duitsland 0.0% 15-08-30	Landen en centrale overheden	1.55%	Duitsland

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	93.15%
Supranationale instellingene instellingen	0.84%
Overig	0.43%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

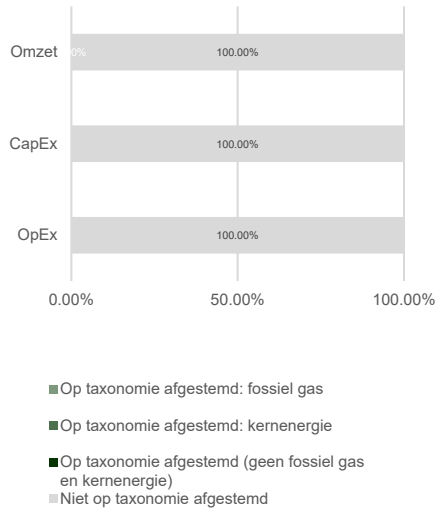
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

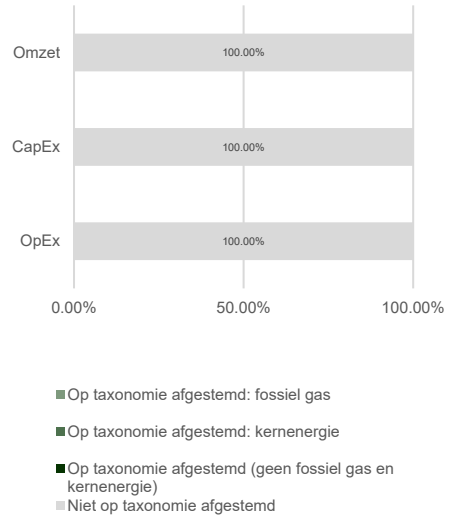
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 57,2% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 38,39%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 4,4% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar om minstens 10% van het nettovermogen te beleggen in groene obligaties. Over de verslagperiode heeft het financiële product consistent 18,9% van zijn nettovermogen belegd in groene obligaties. Dit percentage getuigt van de aanhoudende inspanningen van het financiële product om zijn doelstelling te bereiken door actief te participeren op de markt voor groene obligaties. Bovendien waren de beleggingen specifiek gericht op groene obligaties uitgegeven door staatsbanken, hetgeen blijk geeft van de gerichte aanpak van het financiële product binnen deze beleggingscategorie.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Global High Yield

LEI entiteit: JX7LWVCFC0DZFV0O2126

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 54.12%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 10%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	188.03	252.33	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	134.37	236.88
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	119.70	223.79
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2022	90.45	223.95

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	77.81%	79.30%	90.63%	88.90%
#2 Overige	22.19%	20.70%	9.37%	8.92%
#1A Duurzaam	54.12%	54.99%	53.67%	51.45%
#1B Overige E/S-kenmerken	23.69%	24.30%	36.96%	37.45%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	18.85%	22.39%	23.51%	17.80%
Sociaal	35.27%	32.60%	30.16%	33.65%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 10%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

7 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 5 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 10 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	188.03	69.52%	86.44%
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%	88.08%	90.05%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	88.33%	90.08%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

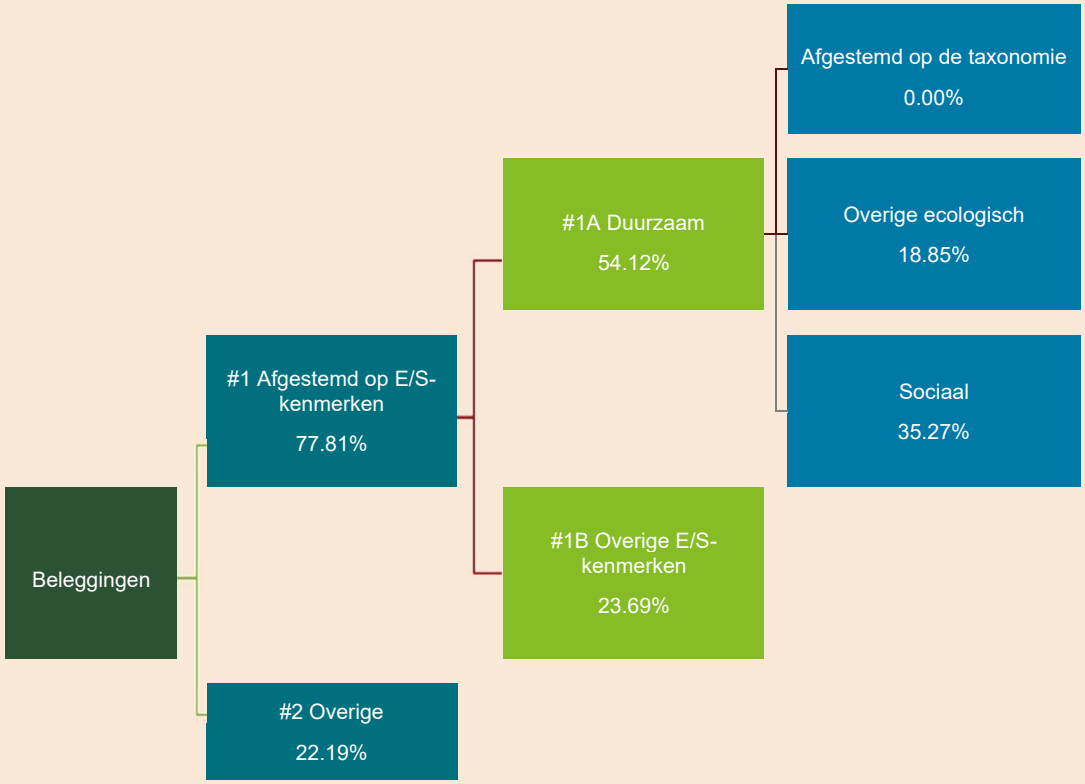
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	5.93%	Frankrijk
Avantor Funding 4.625% 15-07-28	Banken en andere kredietinstellingen	2.05%	Verenigde Staten (VS)
Zegona Finance Lc 8.625% 15-07-29	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	2.00%	Verenigd Koninkrijk
Frontier Communicaties Holdings Llc 5.875% 30-01-	Telecommunicatie	1.91%	Verenigde Staten (VS)
Cloud Software Group 6.5% 31-03-29	Internet en internetdiensten	1.88%	Verenigde Staten (VS)
Flutter Treasury Dac 6.125% 04-06-31	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	1.84%	Ierland
Nidda Gezondheidszorg Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet en internetdiensten	1.82%	Duitsland
Omv Ag 4.3702% Perp	Aardolie	1.71%	Oostenrijk
Boots Group Finco Lp 7.375% 31-08-32	Farmaceutica - cosmetica - med. producten	1.66%	Verenigde Staten (VS)
Phillips 66 Company 5.875% 15-03-56	Aardolie	1.64%	Verenigde Staten (VS)
Uniti Gr Lpuniti Gr Fin Inccsl Cap Llc 10.5% 06-10	Vastgoed	1.57%	Verenigde Staten (VS)
Fibercop 5.125% 30-06-32	Banken en andere financiële instellingen	1.55%	Italië
Rogers Communicaties 7.125% 15-04-55	Elektrische engineering	1.55%	Canada
Fibercop 7.2% 18-07-36	Banken en andere financiële instellingen	1.51%	Italië
Venture Global Lng 9.875% 01-02-32	Aardolie	1.51%	Verenigde Staten (VS)

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	17.50%
Telecommunicatie	9.11%
Aardolie	7.30%
Energie en watervoorziening	7.15%
Internet en internetdiensten	6.23%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	5.93%
Hotels en restaurants	4.15%
Banken en andere kredietinstellingen	4.04%
Bouwmaterialen en bouwsector	3.46%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	3.20%
Elektrische engineering	3.00%
Diverse dienstverleningen	2.70%
Vastgoed	2.18%
Gezondheidszorg	2.14%
Inclusief voeding en ook detailhandel	2.04%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

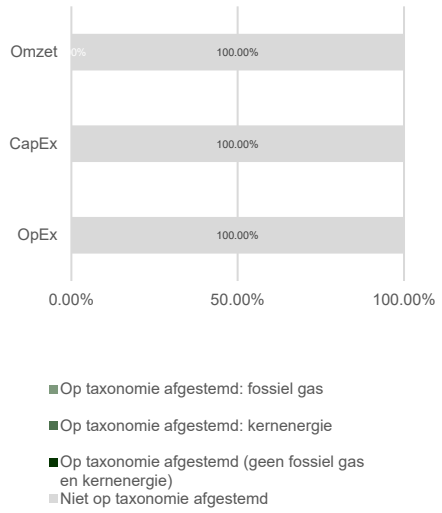
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

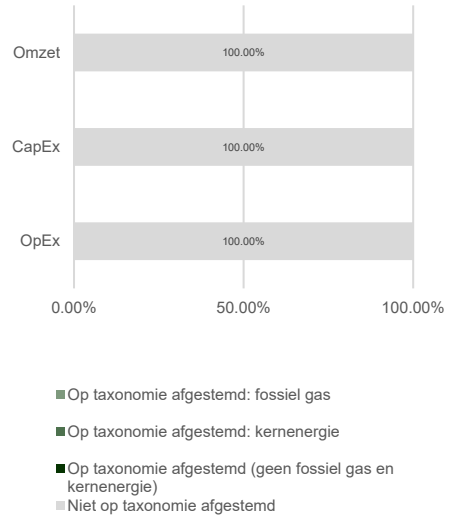
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 18,85% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 35,27%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 22,19% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar zijn koolstofvoetafdruk consistent onder het niveau van de benchmark te houden. Het financiële product heeft over de verslagperiode 188,03 ton CO2-equivalenten per belegde miljoen euro uitgestoten, 25,48% minder dan de benchmark. Dit resultaat toont aan dat de duurzaamheidsdoelstelling effectief bereikt werd, hoofdzakelijk door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft tijdens de periode meer bepaald belegd in drie emittenten in de chemie en olie- en gassector die vooruitgang boekten bij het verminderen van hun koolstofvoetafdruk, en schroefde daarentegen zijn posities terug in twee emittenten waarvan de koolstofindicatoren erop achteruit gaan.

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

Referentiebenchmarks zijn indices

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Global Inflation Short Duration

LEI entiteit: 549300HOZTY0DOX35S86

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 97.15%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan overheidsemittenten die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een koolstofintensiteit te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofintensiteit - Landen - Lager dan absolute drempel (momenteel 215)	201.19		

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofintensiteit - Landen - Lager dan absolute drempel (momenteel 215)	2024	209.02	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	97.16%	97.63%	96.99%	96.44%
#2 Overige	2.84%	2.37%	3.01%	1.17%
#1A Duurzaam	97.15%	97.63%	96.99%	96.44%
#1B Overige E/S-kenmerken	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	48.58%	48.82%	48.74%	50.06%
Sociaal	48.58%	48.81%	48.25%	46.38%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positieve impact op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) specifieke materieel belang van elke indicator voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

Het deelfonds is niet van plan om te beleggen in private emittenten of effecten die zijn uitgegeven door bedrijven.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	0.00	0.00%	
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%	0.00%	
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	0.00%	
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	97.15%	97.15%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

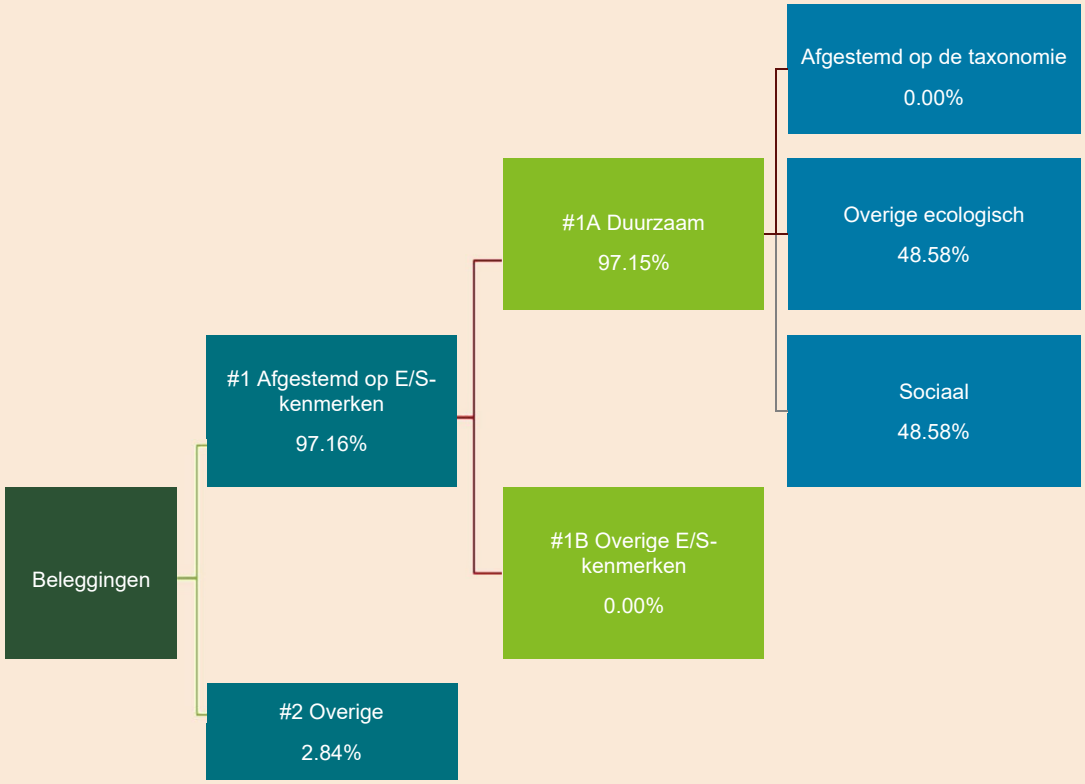
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 1.625% 15-10-	Landen en centrale overheden	12.53%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.875% 15-01-	Landen en centrale overheden	8.99%	Verenigde Staten (VS)
Verenigd Koninkrijk Gilt 0.5% 31-01-29	Landen en centrale overheden	7.01%	Verenigd Koninkrijk
Verenigd Koninkrijk Gilt Inflation Linked 0.125% 22-03-	Landen en centrale overheden	6.90%	Verenigd Koninkrijk
Frankrijk Government Bond Oat 0.7% 25-07-30	Landen en centrale overheden	6.33%	Frankrijk
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Landen en centrale overheden	6.29%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Landen en centrale overheden	5.35%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-	Landen en centrale overheden	4.60%	Verenigde Staten (VS)
Frankrijk Government Bond Oat 0.1% 01-03-29	Landen en centrale overheden	4.41%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 1.85% 25-07-27	Landen en centrale overheden	4.03%	Frankrijk
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 2.375% 15-10-	Landen en centrale overheden	3.81%	Verenigde Staten (VS)
Verenigd Koninkrijk Gilt Inflation Linked 1.25% 22-11-2	Landen en centrale overheden	3.72%	Verenigd Koninkrijk
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-04-	Landen en centrale overheden	3.62%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.375% 15-01-	Landen en centrale overheden	3.60%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Landen en centrale overheden	3.40%	Verenigde Staten (VS)

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	96.84%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

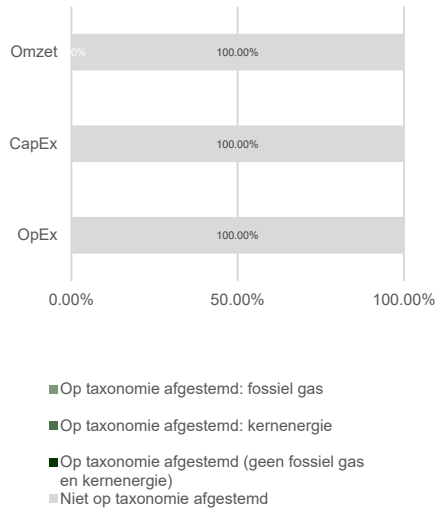
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

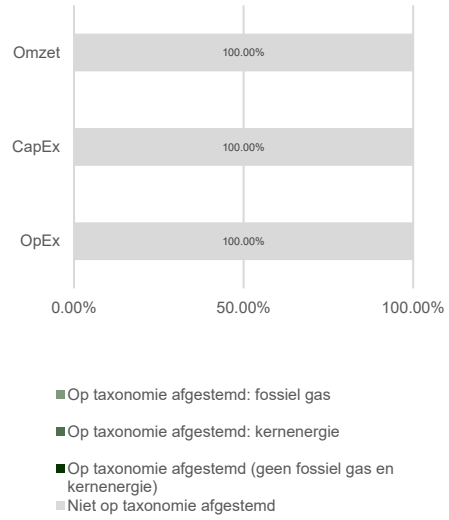
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 48,58% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 48,58%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 2,84% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar de koolstofintensiteit op landniveau onder een vooraf bepaalde absolute drempel te houden, momenteel 215. Over de verslagperiode heeft het financiële product een koolstofintensiteit op landniveau behaald van 201,19. Opvallend is dat de globale koolstofintensiteit op landniveau van het financiële product in vergelijking met vorig jaar is gedaald met 3,74%. Deze vermindering is te danken aan de strategische aanpak van het financiële product, die de voorkeur geeft aan emittenten met een lagere koolstofintensiteit, waardoor de afstemming op zijn doelstellingen gegarandeerd is.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds International

LEI entiteit:
549300LNK3MUMRU3FF61

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 87.05%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	17.43	100.67	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	27.78	98.93
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2023	22.42	122.30
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2022	21.23	122.98

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	93.10%	94.51%	94.06%	84.36%
#2 Overige	6.90%	5.38%	5.94%	14.31%
#1A Duurzaam	87.05%	84.56%	87.72%	79.88%
#1B Overige E/S-kenmerken	6.05%	9.95%	6.33%	4.48%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	48.36%	47.64%	46.65%	41.49%
Sociaal	38.69%	36.92%	41.08%	38.39%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

18 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 20 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 28 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te

vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	17.43	31.08%	31.27%
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%	35.63%	35.71%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	35.63%	35.71%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	48.22%	48.22%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

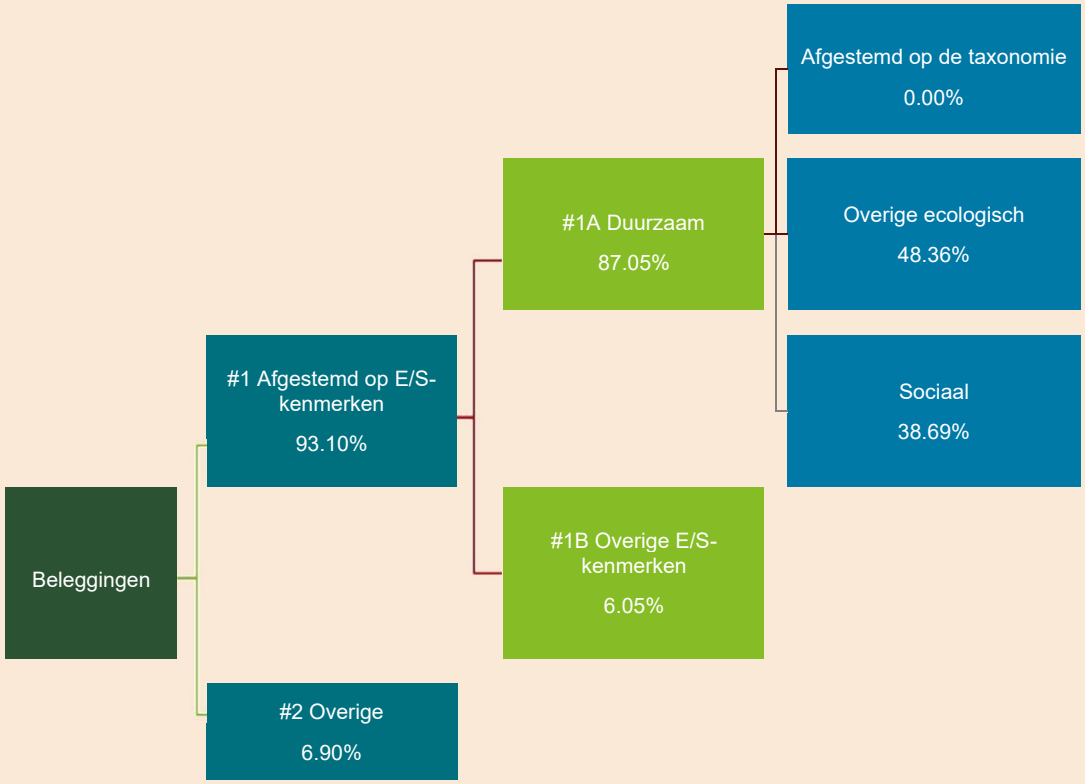
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Intl Bank For Reconstruction An 2.25% 19-01-29	Supranationale instellingene instellingen	3.16%	Supranationaal
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.125% 28-02-27	Landen en centrale overheden	2.92%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.0% 28-02-30	Landen en centrale overheden	2.24%	Verenigde Staten (VS)
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	2.16%	Luxemburg
Verenigde Staten Treasury Notebond 0.375% 30-09-27	Landen en centrale overheden	2.07%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 3.625% 31-08-27	Landen en centrale overheden	1.77%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 1.25% 30-06-28	Landen en centrale overheden	1.66%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 3.75% 31-08-31	Landen en centrale overheden	1.65%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.25% 15-11-34	Landen en centrale overheden	1.35%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treasury Notebond 3.875% 30-06-30	Landen en centrale overheden	1.33%	Verenigde Staten (VS)
Republique Federale D Duitsland 2.4% 15-11-30	Landen en centrale overheden	1.23%	Duitsland
Japan 30 Year Issue 1.7% 20-12-43	Landen en centrale overheden	1.17%	Japan
Verenigde Staten Treasury Notebond 2.5% 15-02-46	Landen en centrale overheden	1.13%	Verenigde Staten (VS)
Slovenië Government Bond 3.125% 02-07-35	Landen en centrale overheden	1.02%	Slovenië
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01-03-35	Landen en centrale overheden	1.01%	Italië

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	42.36%
Banken en andere kredietinstellingen	11.47%
Supranationale instellingene instellingen	7.58%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	5.73%
Telecommunicatie	3.29%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	2.16%
Energie en watervoorziening	1.95%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	1.67%
Vastgoed	1.38%
Elektronica en halfgeleiders	1.32%
Overig	1.18%
Diverse consumptiegoederen	0.99%
Elektrische engineering	0.86%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	0.80%
Gezondheidszorg	0.74%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

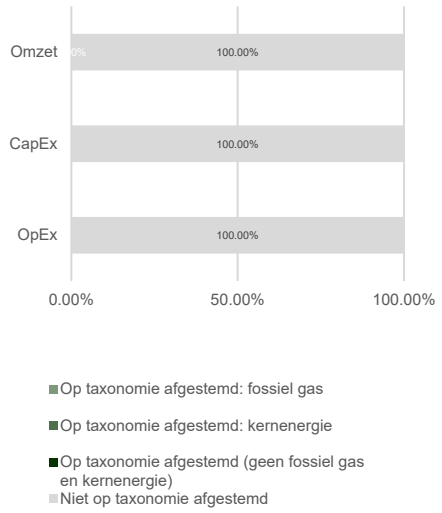
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

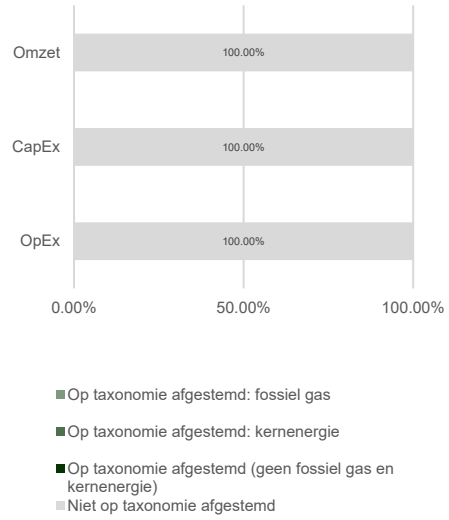
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 48,36% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 38,69%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 6,9% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar zijn koolstofvoetafdruk onder het niveau van de benchmark te houden, en sluit daarmee aan bij zijn duurzaamheidsdoelstelling. Het financiële product heeft over de verslagperiode 17,43 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, 82,69% minder dan de benchmark. Bovendien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met vorig jaar gedaald met 37,27%, wat aantoont dat er duidelijk vooruitgang is geboekt bij het terugdringen van de uitstoot. Het financiële product is erin geslaagd deze doelstelling te bereiken door de voorkeur te geven aan emittenten die in verhouding een lagere koolstofvoetafdruk hebben. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in één emittent waarvan de koolstofvoetafdruk in de loop van de periode verbeterde.

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

Referentiebenchmarks zijn indices

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds Total Return

LEI entiteit:
VWJ2HVAWZ6DBQPMBCS54

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 82.67%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemittenten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 200)	37.86		

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 200)	2024	40.57	
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 200)	2023	47.09	
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 200)	2022	46.67	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	91.97%	92.85%	89.49%	82.38%
#2 Overige	8.03%	7.14%	10.51%	15.00%
#1A Duurzaam	82.67%	83.83%	80.65%	73.43%
#1B Overige E/S-kenmerken	9.29%	9.02%	8.84%	8.95%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	50.09%	48.53%	45.51%	41.74%
Sociaal	32.58%	35.30%	35.14%	31.69%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemittenten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,

- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,

- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,

- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

11 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 11 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 12 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te

vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	37.86	31.22%	32.39%
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%	36.05%	36.08%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	36.05%	36.08%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	44.10%	44.10%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

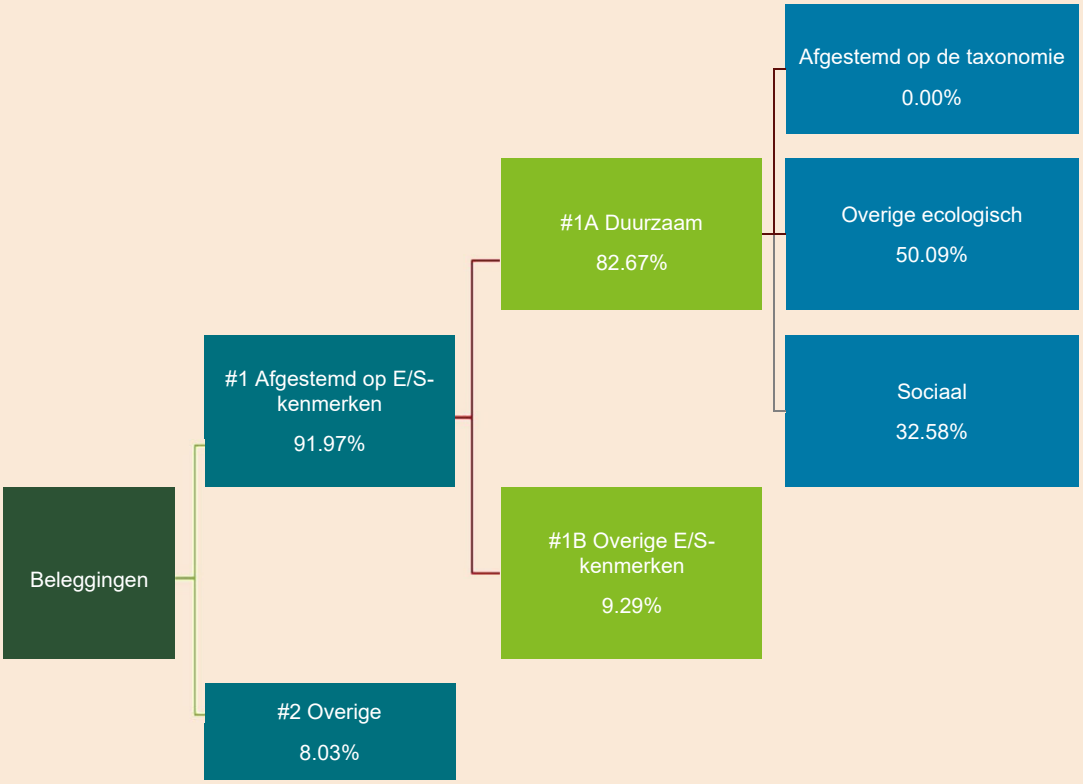
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Republique Federale D Duitsland 0.0% 15-08-30	Landen en centrale overheden	10.91%	Duitsland
Europaan Union 2.75% 04-02-33	Supranationale instellingene instellingen	6.06%	Supranationaal
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.5% 31-12-31	Landen en centrale overheden	5.55%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Landen en centrale overheden	5.18%	Verenigde Staten (VS)
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 1.625% 15-04-	Landen en centrale overheden	5.10%	Verenigde Staten (VS)
Tcheque Republique Government Bond 2.5% 25-08-28	Landen en centrale overheden	4.76%	Tsjechië
Candriam Money Market Euro Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	4.71%	Luxemburg
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-07-30	Landen en centrale overheden	4.19%	Italië
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.0% 31-03-30	Landen en centrale overheden	3.39%	Verenigde Staten (VS)
Frankrijk Government Bond Oat 2.75% 25-02-29	Landen en centrale overheden	3.29%	Frankrijk
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.375% 31-01-32	Landen en centrale overheden	3.26%	Verenigde Staten (VS)
Spanje Government Bond 2.4% 31-05-28	Landen en centrale overheden	3.11%	Spanje
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	2.55%	Luxemburg
Candriam Bonds Opkomende Markten Corporate Z Eur Ac	Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	2.42%	Luxemburg
Hongarije Government Bond 3.0% 21-08-30	Landen en centrale overheden	2.11%	Hongarije

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Landen en centrale overheden	34.98%
Banken en andere kredietinstellingen	13.10%
Supranationale instellingene instellingen	6.19%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	6.17%
Beleggingsfondsen	4.71%
Hypotheken - Financieringsinstellingen (MBA-ABS)	3.70%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.11%
Overig	2.04%
Energie en watervoorziening	1.97%
Vastgoed	1.59%
Telecommunicatie	1.49%
Diverse consumptiegoederen	1.22%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	0.81%
Inclusief voeding en ook detailhandel	0.75%
Diverse dienstverleningen	0.66%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

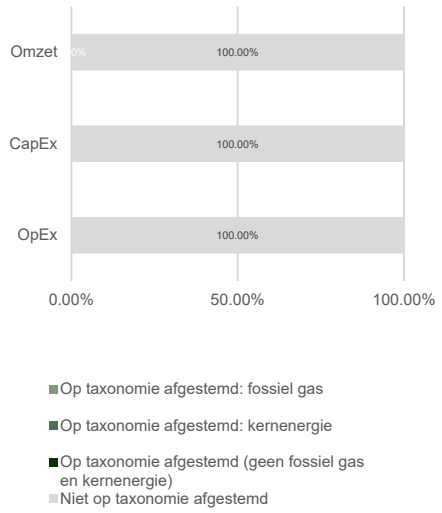
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

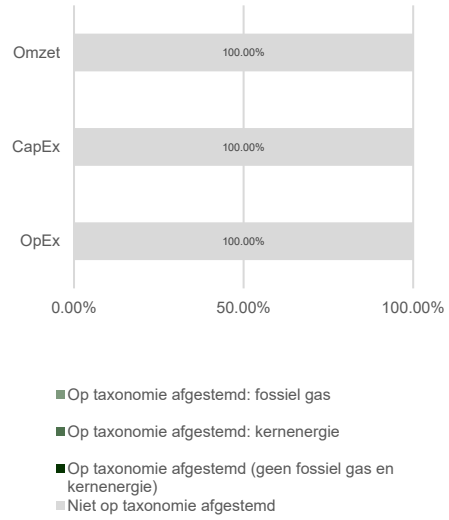
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 50,09% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 32,58%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 8,029999999999999% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financieel product tracht de koolstofvoetafdruk onder 200 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro te houden. Tijdens de verslagperiode heeft het financiële product 37,86 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten. Bovendien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met vorig jaar gedaald met 6,68%. Deze doelstelling werd behaald door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Candriam Bonds US Corporate

LEI entiteit:
529900DR80V6WPG9J312

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ JA	☒ NEE
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:** ___%	☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 51.03%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	21.96	107.08	

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1&2 - Lager dan benchm.	2024	27.62	100.54

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2025	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	92.82%	90.30%	0.00%	0.00%
#2 Overige	7.18%	9.70%	0.00%	0.00%
#1A Duurzaam	51.03%	55.58%	0.00%	0.00%
#1B Overige E/S-kenmerken	41.79%	34.72%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	15.50%	21.31%	0.00%	0.00%
Sociaal	35.53%	34.27%	0.00%	0.00%

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?

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemittenten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;

- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;

- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;

- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Doorgaans combineren we individuele met gezamenlijke dialoog.

13 emittenten in het financiële product maken trouwens deel uit van de prioritaire doelstellingen van Candriams Net Zero Engagement-campagne.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 26 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 32 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2025, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities].

UITSLUITINGEN

PAI14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	21.96	92.18%	92.29%
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%	93.20%	93.20%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapen)	0.00%	93.20%	93.20%

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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

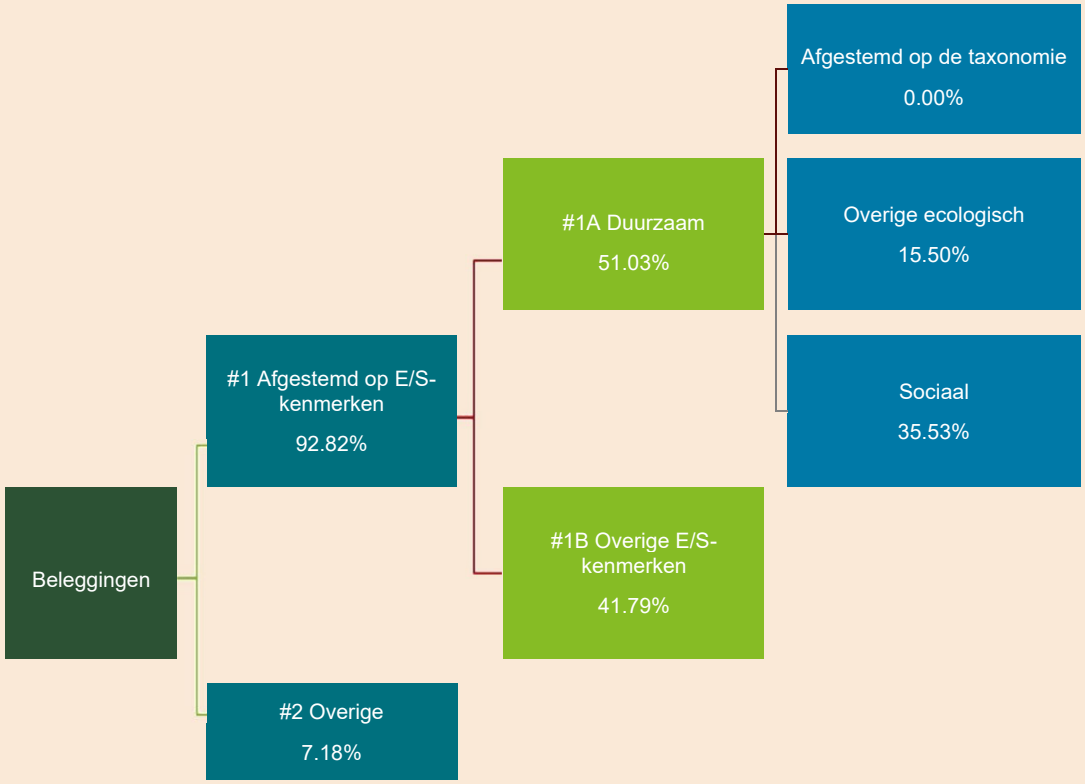
Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Bk America 3.705% 24-04-28	Banken en andere kredietinstellingen	1.82%	Verenigde Staten (VS)
Jpm Chase 4.586% 26-04-33	Banken en andere kredietinstellingen	1.65%	Verenigde Staten (VS)
Baxter Intl 2.272% 01-12-28	Farmaceutica - cosmetica - med. producten	1.42%	Verenigde Staten (VS)
Jpm Chase 5.534% 29-11-45	Banken en andere kredietinstellingen	1.33%	Verenigde Staten (VS)
Morgan Stanley 5.656% 18-04-30	Banken en andere kredietinstellingen	1.21%	Verenigde Staten (VS)
Thermo Fisher Scientific 4.953% 10-08-26	Elektronica en halfgeleiders	1.17%	Verenigde Staten (VS)
Ibm Intl Business Machines 5.0% 10-02-32	Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.13%	Verenigde Staten (VS)
Metlife 5.25% 15-01-54	Verzekeringsmaatschappijen	1.08%	Verenigde Staten (VS)
Johnson Controls Intl 6.0% 15-01-36	Diverse consumptiegoederen	1.04%	Ierland
Texas Instruments 1.75% 04-05-30	Elektronica en halfgeleiders	1.00%	Verenigde Staten (VS)
Hca 5.0% 01-03-28	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	0.98%	Verenigde Staten (VS)
Deutsche Bk New York Branch 5.882% 08-07-31	Banken en andere kredietinstellingen	0.95%	Duitsland
Nasdaq 1.65% 15-01-31	Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	0.95%	Verenigde Staten (VS)
Natwest Group 5.583% 01-03-28	Banken en andere kredietinstellingen	0.94%	Verenigd Koninkrijk
Hsbc 4.755% 09-06-28	Banken en andere kredietinstellingen	0.93%	Verenigd Koninkrijk

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 belegging kwalificeren.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Grootste sector	% van de activa
Banken en andere kredietinstellingen	21.53%
Financieel - Beleggen - Overige gediversifieerde bedr.	9.84%
Farmaceutica - cosmetica - med. producten	8.57%
Telecommunicatie	6.87%
Internet en internetdiensten	5.40%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	4.01%
Diverse consumptiegoederen	3.21%
Elektronica en halfgeleiders	3.17%
Energie en watervoorziening	3.17%
Hotels en restaurants	3.07%
Inclusief voeding en ook detailhandel	2.61%
Verzekeringsmaatschappijen	2.33%
Grafische kunst en uitgeverijen	2.15%
Gezondheidszorg	2.12%
Machine- en apparatenbouw	1.96%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig 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 milieudoelstelling.

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

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

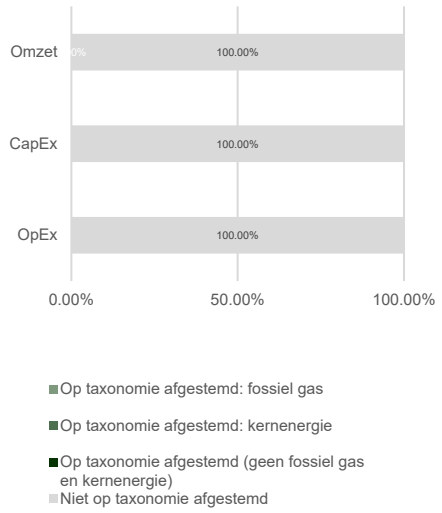
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

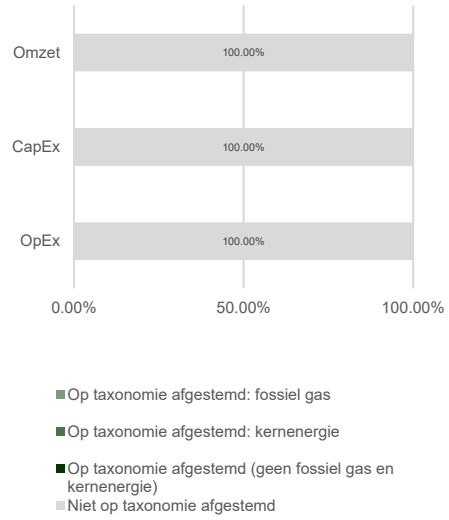
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen 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 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 op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

** Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden*

[1] Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige 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 deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 15,5% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2025 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 35,53%

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 7,18% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito’s, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;

- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.

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

Het financiële product streeft ernaar zijn koolstofvoetafdruk onder het niveau van de benchmark te houden. Het financiële product heeft over de verslagperiode 21,96 ton CO2-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, 79,49% minder dan de benchmark. Bovendien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product in vergelijking met het jaar voordien met 20,51% gedaald. Deze doelstelling werd bereikt door actief emittenten met een lagere koolstofvoetafdruk te selecteren.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.