



Rapport annuel révisé **CANDRIAM BONDS**

31 décembre 2025

01.01.2025 - 31.12.2025
SICAV de droit luxembourgeois
R.C.S. Luxembourg B-30659



CANDRIAM BONDS

SICAV de droit luxembourgeois

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025



Table des matières

Administration de la SICAV	4
Détails sur la SICAV	5
Rapport du Conseil d'Administration	6
Rapport d'audit	29
État des actifs nets au 31 décembre 2025	33
État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	41
Statistiques	49
Portefeuille-titres au 31 décembre 2025	56
CANDRIAM BONDS Capital Securities	56
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	60
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	63
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	66
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	70
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	74
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	80
CANDRIAM BONDS Euro	84
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	92
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	98
CANDRIAM BONDS Euro Government	107
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	112
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	117
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	122
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	128
CANDRIAM BONDS Global Government	133
CANDRIAM BONDS Global High Yield	137
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	141
CANDRIAM BONDS International	144
CANDRIAM BONDS Total Return	151
CANDRIAM BONDS US Corporate	155
Notes aux états financiers - Tableau des instruments dérivés	162
Autres notes aux états financiers	178
Informations supplémentaires non auditées	201
Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	210



Administration de la SICAV

Conseil d'Administration

Président

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Administrateurs

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

Siège social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Dépositaire et Agent Payeur Principal

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

Société de Gestion

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

Les fonctions d'**Agent Administratif**, d'**Agent Domiciliataire** et d'**Agent de Transfert** (en ce compris les activités de **Teneur de Registre**) sont déléguées à :

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

La mise en œuvre des activités de **gestion de portefeuille** est assurée directement par Candriam et/ou une ou plusieurs de ses succursales :

Candriam – Belgian Branch
58, Avenue des Arts
B-1000 Bruxelles

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

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

La mise en œuvre des **opérations de prêt et emprunt de titres** est prise en charge par Candriam et/ou l'une de ses succursales et est partie déléguée à :

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

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative (depuis le 01/07/25)
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (jusqu'au 30/06/25)
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Services financiers

- Au Grand-Duché du Luxembourg
Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch
L-1470 Luxembourg

- En Belgique
Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier
B-1210 Bruxelles

Agent Payeur en Autriche

Erste Bank AG
Graben 21,
A-1010 Vienna



Détails sur la SICAV

L'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires se tient chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit au Luxembourg qui sera spécifié sur la convocation. Elle se tiendra dans les six mois après la clôture de l'exercice.

Les avis de toute Assemblée générale sont envoyés par courrier recommandé à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant au registre des actionnaires, au moins 8 jours avant l'Assemblée générale. Ces avis indiquent l'heure et le lieu de l'Assemblée générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

Ces avis sont également publiés dans la presse des pays où la SICAV est commercialisée, si la législation de ces pays l'exige.

Les rapports aux actionnaires concernant l'exercice précédent et les résultats sont disponibles au siège social de la SICAV. L'exercice de la SICAV se termine le 31 décembre de chaque année.

Une liste reprenant les opérations (ventes et achats) des portefeuilles d'investissement est disponible gratuitement au siège social de la SICAV.

Le prospectus, les Documents d'informations clés relatifs aux produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance (PRIIPs KIID), les statuts de la SICAV ainsi que ses rapports financiers sont tenus gratuitement à la disposition du public au siège social de la SICAV.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Analyse du marché

L'année 2025 a été caractérisée par un environnement obligataire complexe et en évolution, marqué par une désinflation inégale, des incertitudes politiques et budgétaires élevées, ainsi qu'une réévaluation progressive du risque souverain sur les marchés développés. Alors que l'année avait débuté sur les anticipations d'un cycle d'assouplissement monétaire relativement ordonné, une série de développements sur les plans politique, budgétaire et géopolitique ont régulièrement remis en cause ce scénario, en maintenant un niveau de volatilité élevé sur les marchés des taux et du crédit.

Au premier semestre, les marchés ont été dominés par l'incertitude macroéconomique et un regain de tensions commerciales. L'escalade des mesures tarifaires par les États-Unis, combinée aux frictions géopolitiques au Moyen-Orient, a périodiquement ravivé les craintes inflationnistes et pesé sur le sentiment de risque. En Europe, la croissance est restée atone et l'inflation a persisté début 2025, ce qui a incité la Banque centrale européenne (BCE) à agir avec prudence avec les baisses de taux, tout en insistant qu'elles restaient dépendantes des données. Nous avons observé une pentification des courbes souveraines, les anticipations de hausse des dépenses budgétaires, notamment en matière de défense et d'infrastructures, se traduisant par des besoins d'émission accrus.

Le deuxième trimestre a constitué un tournant pour les obligations financières subordonnées, malgré une volatilité élevée. À la suite d'une poussée d'aversion au risque en avril, liée au regain de tensions commerciales, les marchés se sont stabilisés à mesure que les pressions inflationnistes s'atténuaient et que les banques centrales confirmaient leur tendance à un assouplissement progressif. La solidité des bénéfices des banques, des ratios de fonds propres et la demande soutenue des investisseurs ont été à l'origine d'un rebond généralisé des marchés des obligations AT1 et Tier 2, qui s'est accompagné d'un resserrement significatif des spreads jusqu'en juin. Le comportement des émetteurs est resté positif, et le volume élevé de remboursements anticipés, d'offres de rachat et de refinancements, ont témoigné de conditions de financement favorables.

Au cours de l'été, les marchés ont été confrontés à un regain de volatilité lié aux incertitudes politiques, notamment en France, et à la croissance des déséquilibres budgétaires dans plusieurs économies développées. Bien que l'activité économique soit restée faible en Europe, la désinflation a progressé et les banques centrales ont indiqué que leurs politiques monétaires entraient en territoire neutre. Dans ce contexte, le risque souverain est devenu un facteur de différenciation plus marqué, les investisseurs se montrant de plus en plus sensibles à la crédibilité budgétaire. Malgré ces difficultés, les marchés du crédit ont continué de faire preuve de résilience, soutenus par les fondamentaux solides du secteur financier et des facteurs techniques favorables.

Le quatrième trimestre a renforcé ces thématiques. Les préoccupations budgétaires se sont intensifiées, notamment après la dégradation de la note souveraine de la France, et les obligations du cœur de la zone euro ont été de plus en plus influencées par des dynamiques budgétaires domestiques plutôt que par l'appétit global pour le risque. Bien que l'inflation ait légèrement surpris à la hausse en novembre, les facteurs techniques en fin d'année et un net ralentissement des émissions ont favorisé une normalisation partielle en décembre. Tout au long de la période, les marchés des obligations financières subordonnées ont fait preuve d'un calme remarquable, les spreads terminant l'année à proximité de leurs niveaux de début d'année, malgré des fluctuations importantes en cours d'année.

Fonds

Tout au long de l'année, la gestion de portefeuille est restée active et guidée par des convictions. Des ajustements dynamiques ont été apportés au positionnement en réponse à l'évolution des conditions macroéconomiques, techniques et de valorisation. L'exposition au crédit a été gérée dans une fourchette de surpondération modérée, reflétant la confiance dans la résilience des valeurs financières européennes tout en préservant la flexibilité lors des périodes de volatilité accrue.

Au sein des obligations AT1, le positionnement a constamment privilégié les structures à remboursement anticipé à court terme et les expositions sur la partie intermédiaire de la courbe, offrant un portage attractif et de fortes incitations aux remboursements anticipés. La dynamique persistante de « remboursement anticipé et refinancement » tout au long de l'année a fourni à la fois des caractéristiques défensives et des opportunités tactiques. L'exposition aux obligations Tier 2 a été gérée de manière plus sélective, avec une nette préférence pour les émetteurs de haute qualité et en portant une attention particulière à la valeur relative lors des périodes de fortes émissions.

Le segment de l'assurance a continué d'apporter une contribution importante à la diversification et à la performance. Un biais de surpondération a été maintenu, principalement via des instruments Tier 2 de long terme et des RT1 d'émetteurs Investment Grade solides, offrant des profils de rendement attractifs et des caractéristiques défensives.

Du point de vue des taux, la gestion de la duration a évolué au cours de l'année. Le positionnement initial reflétait une conviction relative en faveur d'un assouplissement de la BCE par rapport à la Fed, alors qu'en fin d'année la duration ne revenait à un niveau plus neutre, les courbes souveraines devenant de plus en plus sensibles aux évolutions budgétaires. Des positions vendeuses sur les OAT françaises ont été ouvertes et maintenues à titre de couverture structurelle contre le risque budgétaire idiosyncratique, en ligne avec l'importance croissante de la différenciation souveraine.

Cette approche disciplinée et adaptable a permis au Fonds de traverser les phases de tensions, de capter des opportunités lors des dislocations de marché et de participer de manière significative aux phases de reprise des marchés des obligations financières subordonnées.

Performance des fonds

En 2025, le Fonds a enregistré une performance de +6,25 % (classe I, nette de frais), sous-performant légèrement son indice de référence composite de 35 points de base (pb), au cours d'une année marquée par de fortes rotations intra-annuelles, mais se terminant par un solide rebond des marchés du crédit.

Perspectives des fonds

Alors que nous abordons 2026, l'environnement d'investissement reste caractérisé par des fondamentaux de crédit favorables, mais des risques de plus en plus asymétriques. Les institutions financières continuent d'afficher une capitalisation solide, des résultats résilients et un comportement d'émission discipliné. Toutefois, les valorisations sur les marchés subordonnés sont historiquement tendues, ce qui offre une marge de sécurité limitée en cas de réémergence de risques macroéconomiques, politiques ou budgétaires.

Le marché primaire devrait être très actif en début d'année et, même si cela devrait générer des opportunités, la discipline en matière de prix sera essentielle. La stratégie reste axée sur la sélectivité, l'optimisation du portage et la préservation du capital, avec une volonté de se déployer sur les marchés primaires lorsque la valeur ajustée du risque est intéressante.

La duration continuera d'être gérée de manière opportuniste dans un cadre globalement neutre, en reconnaissant que la crédibilité budgétaire - et non la seule politique monétaire - devrait rester un moteur clé de la volatilité des taux au cours de l'année à venir.

Note : les informations contenues dans ce rapport sont fournies à titre informatif et ne présagent pas de performances futures.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Analyse du marché

En début d'année, les marchés actions américains ont été pénalisés par des prises de bénéfices sur les valeurs technologiques et liées à l'intelligence artificielle, après l'annonce d'un programme d'IA chinois à bas coût (DeepSeek). Le retour de Donald Trump à la présidence et ses premières annonces, notamment en matière de commerce international, ont également accru l'incertitude.

À l'inverse, les marchés actions européens ont bénéficié d'un soutien plus solide, porté par les espoirs de désescalade du conflit en Ukraine et par l'annonce d'un plan d'investissement majeur en Allemagne.

Le printemps a été marqué par une forte correction des marchés après l'annonce de nouveaux droits de douane américains, avant un rebond rapide alimenté par l'apaisement des tensions commerciales. Au second semestre, la conclusion de plusieurs accords commerciaux ainsi que le début des baisses de taux de la Réserve fédérale ont contribué à soutenir la confiance des investisseurs.

Malgré un environnement politique parfois instable, notamment en Europe, les marchés ont terminé l'année sur une note positive, soutenus par les résultats solides des entreprises et la poursuite de la thématique de l'intelligence artificielle, même si des interrogations subsistent concernant la rentabilité à long terme de ces investissements.

Fonds

Tout au long de l'année écoulée, le fonds a pris des bénéfices sur les obligations convertibles chinoises du portefeuille après leurs solides performances (Alibaba, Xiaomi) et a renforcé ses positions sur des obligations convertibles à très faible delta (assimilables à des obligations), comme Edenred 28, Cellnex 31 et Leg Immobilien 28, dont les profils apparaissant fortement sous-valorisés, notamment par rapport à leurs obligations classiques.

Performance des fonds

Candriam Bonds Convertible Defensive a surperformé son indice de référence en 2025, grâce à la hausse des marchés actions, en particulier des émetteurs chinois (Alibaba, Ping An, Xiaomi) et des valeurs défensives (Iberdrola, Ventas, Welltower). À l'inverse, des valeurs comme STMicroelectronics, Global Payments et Vonovia ont apporté une contribution négative à la performance.

Perspectives des fonds

L'environnement macroéconomique favorable (croissance économique relativement résiliente aux États-Unis, inflation contenue et politique monétaire accommodante) semble désormais pleinement intégré aux prix par les investisseurs. Toutefois, de nombreux risques subsistent, notamment la montée des tensions géopolitiques et une nervosité croissante suscitée par le thème de l'intelligence artificielle (niveaux de valorisation, incertitudes sur les dépenses d'investissement futures, monétisation des produits et contraintes liées à l'approvisionnement en énergie).

Dans ce contexte, le profil intrinsèquement convexe des obligations convertibles apparaît particulièrement attractif pour obtenir une exposition aux marchés actions.

Nous pensons que le marché primaire restera aussi actif qu'en 2025, soutenu par la vague de refinancement à venir, le niveau des taux d'intérêt et les conditions des marchés actions. Les valorisations obligataires devraient rester bien soutenues, en particulier grâce au regain d'intérêt des investisseurs pour cette classe d'actifs dans le sillage de la solide performance enregistrée en 2025.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Analyse du marché

L'année 2025 a été marquée par la résilience de fin de cycle des marchés du crédit. Les conditions ont été globalement favorables au portage, mais moins propices à de solides opportunités de valeur relative ou systématiques. L'année a débuté dans un climat d'incertitude élevée : l'évolution des anticipations en matière de croissance, d'inflation et de politique a entraîné des épisodes intermittents d'aversion au risque. Le regain d'attention portée aux droits de douane et au commerce, ainsi qu'un contexte géopolitique fragile, ont périodiquement pesé sur le sentiment de marché et la visibilité des entreprises, en particulier dans les secteurs intégrés sur le plan mondial ou exposés à des variations cycliques. En Europe, la croissance est restée atone et les fragilités politiques ont refait surface, tandis que les banques centrales évoluaient avec prudence vers des politiques moins restrictives. La BCE a poursuivi une normalisation progressive, sur fond de modération de l'inflation et de ralentissement de la dynamique, tandis qu'aux États-Unis, les anticipations de politique monétaire ont fluctué avant de s'orienter vers une position plus accommodante.

Les marchés du crédit ont été caractérisés par des valorisations tendues, de solides facteurs techniques et des fondamentaux résilients quoique de plus en plus inégaux. Les spreads sont restés comprimés pendant de longues périodes en raison de la demande soutenue de revenus, malgré des niveaux de rendement des liquidités toujours attractifs. La sensibilité du marché à l'actualité est restée élevée : les évolutions tarifaires, les crises géopolitiques, les craintes liées à la croissance et des tensions occasionnelles sur certaines valeurs ont provoqué des élargissements temporaires, généralement suivis d'un retour à la moyenne dans un contexte dominé par la liquidité et les facteurs techniques.

Les fondamentaux du haut rendement (High Yield) se sont révélés plus solides qu'on aurait pu le penser pour une fin de cycle. De nombreux émetteurs ont continué à gérer prudemment leurs bilans, en privilégiant le refinancement, en allongeant les échéances et en préservant la liquidité. Les défauts sont restés contenus, même si des pressions se sont exercées sur les émetteurs de plus faible qualité ou confrontés à des problèmes spécifiques, notamment des modèles économiques sous tension ou un accès limité au financement, ce qui a entraîné des sous-performances localisées malgré une tendance d'ensemble stable.

L'un des aspects marquants de 2025 a été un soutien exceptionnel des facteurs techniques, qui a permis de stabiliser les marchés et de réduire la dispersion. Les flux d'investissement dans le crédit ont été solides, tandis que l'offre nette est restée maîtrisée et concentrée sur le refinancement plutôt que sur un endettement supplémentaire. Cet équilibre favorable entre l'offre et la demande a permis de stabiliser les spreads pendant les périodes de tensions macroéconomiques, mais a également évité une dispersion persistante : les marchés ont souvent évolué de manière synchronisée, et les anomalies de prix ont été rapidement corrigées à mesure que le sentiment se normalisait. Dans cet environnement, la source de portage la plus fiable a consisté à maintenir une discipline en matière de qualité, de liquidité et de sélection des titres, au lieu de dépendre constamment d'opportunités de valeur relative.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Credit Alpha (suite)

Fonds

Tout au long de l'année 2025, la gestion du portefeuille est restée ancrée autour d'une position défensive de fin de cycle, mettant l'accent sur la liquidité, la convexité et une budgétisation disciplinée du risque. Au sein de la stratégie fondamentale long/short, nous avons privilégié des positions longues sur des valeurs de meilleure qualité, génératrices de liquidités et dont le profil de crédit s'améliorait, tout en maintenant des positions courtes sur des émetteurs surendettés et cycliques. Dans un contexte où la dispersion était souvent comprimée par des facteurs techniques solides, le dimensionnement des positions est resté sélectif, et nous avons pris des bénéfices lorsque les mouvements de valeur relative se normalisaient. Les positions longues ont été concentrées dans des secteurs défensifs tels que les TMT (technologies, médias et télécommunications) et l'emballage, tandis que les positions courtes ont ciblé les secteurs automobile et de la distribution. Nous avons constamment cherché à acquérir une résilience contre les baisses via une exposition de courte durée, orientée vers la qualité, tout en restant agiles pendant les phases de dislocations induites par les politiques économiques. Du côté des positions courtes, nous avons ciblé des segments confrontés à des problèmes structurels, présentant des fondamentaux plus faibles et dont le crédit se détériorait, notamment des thématiques de consommation et des secteurs cycliques comme le transport maritime et l'automobile.

L'activité quantitative est restée limitée, concentrée sur des opportunités de capture et d'exploitation des dislocations, via des opérations de trading de base, à la fois positives et négatives, structurées pour profiter de la convexité.

La poche tactique a permis de gérer les changements de régime, en maintenant de l'optionnalité dans les phases d'aversion au risque et en évitant une directionnalité excessive lorsque la dispersion était faible. Au second semestre, alors que les opportunités devenaient moins persistantes et dépendaient davantage des facteurs macroéconomiques, nous avons profité de la faiblesse du marché pour réduire certaines positions courtes et conservé un biais légèrement long sur des valeurs défensives de haute qualité. Nous avons également concrétisé des gains lorsque cela était possible, notamment en prenant des profits sur certaines positions courtes comme Softbank et Fiberco.

Tout au long de l'année, l'exposition au crédit est restée modérée, oscillant entre -25 % et +25 %, en ligne avec une approche de fin de cycle. La durée de crédit est restée majoritairement négative, reflétant notre position prudente.

Performance du fonds

En 2025, le Fonds a généré une performance de +2,82 % (classe d'actions I), contre +2,24 % pour l'indice de référence €STR/ESTER, soit une surperformance de +0,58 %. Ce résultat, qui n'était pas pleinement en ligne avec l'objectif de long terme de la stratégie, témoignait d'un environnement de fin de cycle particulier, caractérisé par une faible dispersion sur de longues périodes et une pénurie d'opportunités quantitatives significatives.

Le premier semestre a été globalement positif et a offert un contexte plus favorable à la stratégie. La hausse de la volatilité et des épisodes de revalorisation plus fréquents ont donné lieu à un ensemble d'opportunités plus riche, aussi bien pour les positions fondamentales long/short que pour la gestion tactique des risques. Dans cet environnement, le portefeuille a bénéficié d'une sélection disciplinée du crédit, combinant des expositions défensives longues avec des positions courtes ciblées dans des secteurs plus cycliques ou structurellement en difficulté. La capacité à s'adapter à des changements rapides du sentiment, notamment lors de chocs liés aux politiques économiques et pendant les phases de stabilisation qui ont suivi, a largement contribué à la performance, dans la mesure où ces épisodes ont permis de saisir des opportunités de valeur relative avant un retour à la moyenne des marchés.

Le second semestre s'est révélé plus difficile en termes de capture d'alpha. La dynamique de marché a été davantage dominée par l'actualité macroéconomique, avec des phases étendues d'appétit pour le risque/d'aversion au risque, une compression de la dispersion et une normalisation plus rapide des dislocations. Dans ces conditions, la gamme des opportunités quantitatives a été plus limitée, et la génération d'alpha est devenue plus épisodique et spécifique en fonction des positions. Au cours de cette phase, le Fonds s'est appuyé davantage sur le moteur des fondamentaux et s'est attaché à maintenir une approche orientée vers la qualité, tout en renforçant sa résilience face aux baisses et en mettant constamment l'accent sur la liquidité et la convexité dans la construction du portefeuille.

Sur l'ensemble de l'année, du point de vue de l'attribution de la performance, les rendements ont été principalement générés par la poche fondamentale. La poche quantitative a apporté une contribution plus modeste et la poche tactique, malgré son importance pour le contrôle du risque, a légèrement freiné la performance annuelle. Cette répartition est en ligne avec le régime de marché observé, caractérisé par la fiabilité du portage et de la sélection des émetteurs, tandis que l'horizon à court terme des opportunités de valeur relative a limité l'ensemble d'opportunités.

Perspectives du fonds

Bien que 2025 ait en fin de compte récompensé la discipline de sélection du crédit et la capture du portage, elle a également confirmé à quel point l'ensemble d'opportunités de la stratégie pouvait être sensible à la dispersion et à la persistance des dislocations. Les conditions de fin de cycle (resserrement des spreads, chocs macroéconomiques par intermittence et signes précoces indiquant des comportements d'entreprise moins favorables au crédit) soulignent combien il est important de maintenir un ensemble d'opportunités non contraintes. Cela implique de combiner, d'une part, des positions longues fondamentales à forte conviction sur des émetteurs de crédit résilients et en plein désendettement et, d'autre part, des positions courtes méticuleusement sélectionnées dans des segments structurellement fragilisés, tout en conservant la flexibilité nécessaire pour exploiter la convexité via des opportunités de change croisées, sur les courbes de taux et des opérations de trading de base, lorsqu'elles se présentent.

À l'avenir, bien que les banques centrales donnent l'impression de s'engager dans un cycle d'assouplissement, la trajectoire devrait rester irrégulière. Par ailleurs, les risques politiques et budgétaires, en particulier en Europe, pourraient raviver la volatilité et la différenciation. Dans le même temps, une hausse durable de la dispersion pourrait être favorable aux moteurs fondamentaux et quantitatifs, ce qui pourrait potentiellement permettre de retrouver un ensemble d'opportunités d'alpha plus riche et plus durable.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Analyse du marché

Les marchés mondiaux du haut rendement ont été confrontés à un environnement complexe et volatil en 2025, marqué par des tensions géopolitiques accrues, des revirements brusques de la politique commerciale américaine et un équilibre toujours fragile entre inflation et croissance. L'année s'est clairement divisée en deux phases : un premier semestre extrêmement volatil, largement influencé par les annonces de nouvelles mesures tarifaires américaines et leur mise en œuvre effective sous l'administration Trump, suivi d'un fort rebond au second semestre, soutenu par des fondamentaux globalement résilients et des facteurs techniques puissants (flux entrants de capitaux considérables face à une offre nette limitée).

La résilience macroéconomique a persisté malgré l'incertitude politique. En dépit d'un ralentissement de la croissance dans certains pays développés, les tendances de désinflation ont progressé de manière inégale et les banques centrales ont continué d'agir avec prudence. La Banque centrale européenne a globalement maintenu sa position au cours de l'année. La Réserve fédérale américaine a quant à elle poursuivi son assouplissement progressif, dans un contexte marqué par le ralentissement de la dynamique du marché du travail et la stabilisation des anticipations d'inflation, maintenant l'attention des investisseurs sur la trajectoire des taux directeurs et le scénario d'atterrissage de la croissance.

Les fondamentaux du haut rendement sont restés globalement résilients, en particulier dans la zone euro, soutenus par un endettement maîtrisé pour de nombreux émetteurs, des coussins de liquidités adéquats et des anticipations de défaut à court terme toujours favorables. Cela dit, la maturation du cycle s'est accompagnée d'une augmentation progressive de la dispersion : l'endettement, les besoins de refinancement et les risques d'événements propres à certains émetteurs ont de plus en plus différencié les performances, notamment parmi les structures de capital les plus fragiles et dans des situations spécifiques.

Les facteurs techniques ont été un moteur clé tout au long de l'année. La combinaison d'importants flux de capitaux entrants et d'une offre nette limitée a créé un environnement favorable, y compris pendant les phases d'aversion au risque, tandis que les émissions sur les marchés primaires, souvent dominés par des opérations de refinancement, ont été globalement bien absorbées. Dans ce contexte technique favorable, les rendements n'ont reculé que très modestement sur l'ensemble de l'année, tandis que les spreads se sont encore plus resserrés en fin d'année.

Le premier semestre a été marqué par de fortes variations de l'appétit pour le risque. Les incertitudes politiques liées aux droits de douane et aux négociations commerciales, combinées à des publications macroéconomiques ponctuellement en deçà des attentes, ont été à l'origine de revalorisations fréquentes, entraînant un élargissement des primes de risque et une hausse de la volatilité des taux et du crédit. Au second semestre, un contexte de risque plus positif s'est installé. L'amélioration de la confiance des investisseurs, la demande continue de portage et des flux favorables ont soutenu une tendance durable de resserrement, qui a culminé avec un rebond classique de fin d'année, permettant au crédit de se redresser fortement après les phases de baisse antérieures, malgré des valorisations toujours tendues et un marché plus sélectif en matière de crédit.

Fonds

L'activité de gestion en 2025 a été guidée par un état d'esprit de fin de cycle : préserver le capital pendant les phases de volatilité, capter le portage lorsque la rémunération était attractive et conserver de la flexibilité au cas où la dispersion réapparaîtrait. La poche de courte duration a servi d'ancrage structurel au portefeuille et a été nettement renforcée au cours de l'année. En début d'année, à mesure que les valorisations devenaient de plus en plus élevées, nous avons réduit l'exposition directionnelle longue dans le compartiment opportuniste et renforcé notre préférence pour le portage à court terme, car nous avons pensé que l'incertitude liée aux politiques économiques pourrait maintenir une volatilité élevée des taux et des spreads de crédit.

Lors de la correction printanière, nous avons profité de la faiblesse des marchés pour renforcer des positions de courte duration sur des crédits solides, faiblement exposés aux droits de douane, bénéficiant de points d'entrée plus attractifs et de l'attrait du portage à court terme. À mesure que les conditions se sont stabilisées et que l'activité sur le marché primaire a repris, nous avons participé de manière sélective à de nouvelles émissions, principalement dans le segment BB, où les structures et les concessions étaient attractives. Nous avons également introduit des positions tactiques dans la poche opportuniste, en incluant des positions courtes ciblées dans des segments plus vulnérables, afin d'exprimer des perspectives de risque spécifiques.

Au second semestre, grâce à des facteurs techniques solides et à des flux robustes, la gestion du portefeuille s'est attachée à capitaliser sur le portage tout en maintenant un calibrage du risque adéquat. Nous avons continué de réinvestir les produits issus d'offres de rachat et de refinancements anticipés dans des crédits présentant une duration modifiée d'environ deux ans, avec des rendements de réinvestissement proches de 3,75 %, en ligne avec notre objectif consistant à générer des revenus attractifs tout en conservant un risque de duration limité. Nous avons également accru l'exposition aux obligations à taux variable émises par des entreprises aux fondamentaux solides dans des secteurs non cycliques, où nous avons identifié un portage supérieur à celui des obligations à coupon fixe de duration comparable.

Au sein du compartiment opportuniste, nous sommes restés opportunistes plutôt que systématiquement directionnels. Nous avons capté les primes à l'émission sur certaines opportunités de duration plus longue, notamment sur des émissions hybrides Investment Grade, tout en utilisant des couvertures à l'aide de valeurs individuelles et d'indices spécifiques afin de gérer activement le bêta. L'objectif, sur l'ensemble des compartiments, a été de préserver l'optionnalité : maintenir une liquidité suffisante et un budget de risque propre à tirer parti des dislocations liées aux flux, plutôt que d'être contraints de réduire le risque dans des phases de faiblesse.

Performance du fonds

En 2025, Candriam Bonds Credit Opportunities a enregistré une performance de +3,3 % (part I EUR, nette de frais), surperformant l'indice ESTER, qui a affiché +2,2 %. Ce résultat reflète la construction en deux poches du Fonds ainsi que la gestion active du bêta du crédit, la performance étant principalement tirée par la capture du portage et une exposition sélective à un risque de spread de meilleure qualité, au cours d'un premier semestre volatil suivi d'un second semestre plus positif.

L'analyse des contributions (brutes) sur l'année souligne le rôle structurel de la poche de courte duration. Celui-ci a contribué à près des deux tiers de la performance brute, essentiellement grâce au haut rendement de duration courte ainsi qu'à des contributions plus modestes de l'investissement de duration courte. La poche opportuniste a apporté le reste de la performance, reflétant ainsi l'impact des positions de plus longue duration. Une couverture du crédit a été mise en place en début d'année via des CDS sur des valeurs individuelles et des protections sur indices, à titre de couverture macroéconomique. Ces protections du crédit ont été progressivement réduites au second semestre, à mesure que les perspectives de croissance s'amélioraient.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (suite)

Sur le plan opérationnel, la poche de duration courte a été nettement renforcée au cours de l'année, car nous avons considéré qu'elle représentait un compromis idéal, en offrant la fois une protection contre la volatilité des taux et un effet de portage intéressant. Cette poche a également bénéficié des offres de rachat et des opérations de refinancement anticipé, qui ont permis de réinvestir les flux dans des crédits à court terme offrant des rendements intéressants et, dans certains cas, un potentiel de hausse supplémentaire lié à l'optionnalité de refinancement.

Au sein de la poche opportuniste, la performance a été portée par une préférence délibérée pour la qualité. Nous nous sommes concentrés sur des crédits BBB/BB de meilleure qualité, de duration plus longue (4 à 6 ans) et bénéficiant d'annonces positives spécifiques tout au long de l'année. À mesure que les spreads se resserraient et que le marché devenait moins indulgent, nous sommes restés sélectifs, en privilégiant les émetteurs présentant des structures de capital durables et une protection claire contre le risque de baisse.

Perspectives des fonds

Nous pensons que l'année 2026 restera marquée par une incertitude élevée, mais avec un policy mix propice à la stabilisation. Les mêmes sources d'incertitude qui ont caractérisé 2025 (politique commerciale, géopolitique, inquiétudes liées à la croissance et contours de la politique monétaire) devraient subsister. Notre scénario central suppose toutefois que ces risques coexisteront avec une impulsion macroéconomique favorable, notamment deux baisses de taux aux États-Unis et un soutien budgétaire accru aux États-Unis comme en Europe, ce qui devrait contribuer à maintenir une croissance relativement stable.

Dans cet environnement, les fondamentaux du haut rendement de meilleure qualité, en particulier dans le segment BB, devraient rester globalement stables. La principale nuance réside toutefois dans la dispersion. Avec des coussins de trésorerie en baisse et un endettement en légère hausse sur certaines poches du marché, les crédits les plus fragiles deviennent plus vulnérables à l'incertitude et aux épisodes d'élargissement des spreads. Par ailleurs, le réveil des « esprits animaux » via des LBO, des opérations de fusion-acquisition et des politiques favorables aux actionnaires, pourrait accroître l'offre. Dans un contexte où les rendements absolus restent élevés, cette offre sera probablement davantage passée au crible, et les structures agressives pourraient avoir un impact plus visible sur les fondamentaux que le régime de coupons faibles des années précédentes.

Les facteurs techniques devraient néanmoins rester favorables, dans la mesure où la quête de rendement constante des investisseurs devrait assurer l'absorption des volumes d'émissions supplémentaires. Toutefois, le rôle croissant des véhicules non sélectifs pourrait amplifier les mouvements liés aux flux lors des phases d'aversion au risque, rendant les épisodes de volatilité plus prononcés et plus rapides. Étant donné le resserrement des spreads, nous anticipons ainsi que les performances seront principalement tirées par le portage et la sélection des titres, plutôt que par le bêta global.

Dans ce contexte, notre stratégie consiste à rester prudents, défensifs et flexibles. Nous prévoyons de maintenir la poche de courte duration comme moteur principal de portage résilient, tout en restant concentrés sur des opportunités BB et B de meilleure qualité, et en conservant la flexibilité d'allocation en faveur de valeurs crossover BBB- si la rémunération est jugée attractive. La poche opportuniste sera utilisée de manière tactique, ce qui supposera un déploiement de risque de plus longue duration lorsque les valorisations le justifient, ainsi que le recours à des couvertures sur des valeurs individuelles et sur des indices spécifiques afin de gérer activement le bêta.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Analyse du marché

L'année a été l'une des plus mouvementées que nous ayons vécue de mémoire récente, marquée notamment par une montée des risques géopolitiques et des bouleversements politiques majeurs. La nouvelle administration américaine a imposé des droits de douane généralisés et adopté un vaste ensemble de mesures budgétaires, prolongeant des baisses d'impôts arrivant à expiration et en reportant une réduction des transferts sociaux afin de compenser en partie l'impact budgétaire. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a emboîté le pas de plusieurs autres banques centrales en s'engageant dans un cycle d'assouplissement monétaire, abaissant son taux directeur de 75 pb sur l'année. Malgré l'incertitude liée aux droits de douane et une volatilité géopolitique élevée, le choc a largement été absorbé par les marchés : l'appétit pour le risque est resté résilient, plusieurs classes d'actifs ont atteint des plus hauts historiques, et les dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle ont entretenu un sentiment extrêmement haussier dans certains segments du secteur technologique, tandis que le dollar américain s'est nettement déprécié.

Les actions américaines ont terminé l'année en dessous de leurs plus hauts historiques, mais ont tout de même enregistré de solides gains, qui sont restés concentrés au sein d'un groupe restreint de grandes capitalisations : le S&P 500 a progressé de +17,86 % et le Nasdaq de +21,17 %. Sur le plan international, les performances ont été moins différenciées dans un contexte de dépréciation du dollar : le DAX a gagné +21,14 %, le MSCI EM Equities +33,57 %, le Nikkei +30,55 % et le Hang Seng +35,80 %. Après plusieurs années de vigueur, le dollar américain s'est nettement affaibli. L'indice DXY s'est replié de -9,37 %, le dollar se dépréciant face à l'ensemble des grandes devises, y compris le yen japonais (+0,31 %). L'euro s'est apprécié de +13,44 % face au dollar, tandis que l'ensemble des devises émergentes ont progressé de +8,18 %.

Les matières premières ont reflété à la fois des dynamiques de change et des tendances fondamentales divergentes. Les métaux industriels ont surperformé (cuivre +36,46 %, minerai de fer +8,99 %), tandis que les métaux précieux ont enregistré des gains solides (or +64,58 %, argent +147,95 %). Le secteur de l'énergie est resté en retrait, avec un Brent en baisse de -18,48 % et le gaz naturel en repli de -15,13 %.

Sur les marchés du crédit, les politiques monétaires accommodantes et un appétit pour le risque soutenu ont favorisé les performances globales. Le crédit Investment Grade (IG) américain a progressé de +8,27 % et le haut rendement (HY) américain de +8,62 %. Le crédit émergent a également affiché des performances positives : les obligations d'entreprises émergentes ont gagné +8,72 % (IG +8,49 %, HY +9,13 %). Les dettes souveraines émergentes ont surperformé avec +14,30 %, tirées par le segment du haut rendement (+18,28 %), soutenu par la compression des spreads et les dernières phases de reprise post-défaut dans certains cas spécifiques ; les dettes souveraines Investment Grade ont également affiché une solide performance de +10,38 %.

Dans le secteur de la dette émergente en devises locales, les actifs risqués ont enregistré certaines de leurs meilleures performances jamais enregistrées. L'indice JPM GBI-EM Global Diversified a progressé de +19,3 %, dont 8,3 % sont attribuables aux effets de change, 5,8 points au portage et 4,1 points au rendement des prix. Autrement dit, les devises émergentes ont bénéficié de la faiblesse du dollar américain, tandis que les taux émergents ont profité de l'assouplissement des politiques monétaires des banques centrales.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies (suite)

Fonds

En moyenne sur l'année, le fonds a maintenu des sous-pondérations en devises des dettes souveraines à faible rendement comme la Chine, la Malaisie et la Thaïlande. Cette allocation a permis d'améliorer le portage, ce qui a permis d'allouer des positions plus importantes en faveur de dettes souveraines à plus haut rendement comme le Brésil, la Hongrie, le Mexique et l'Afrique du Sud. Sur les marchés des taux, le fonds a également cherché à tirer parti de l'assouplissement des politiques monétaires sur certains marchés à rendement plus élevé où on observe une tendance désinflationniste, notamment le Mexique et l'Afrique du Sud. En Afrique du Sud, le fonds a en outre ouvert une position importante sur les obligations à échéances longues, dont les spreads se sont resserrés par rapport aux rendements à plus court terme, soutenus par une série de facteurs, notamment des réformes structurelles publiques, des politiques budgétaires prudentes et un abaissement de l'objectif d'inflation de la banque centrale. Le fonds a également constitué des positions spécifiques hors indice, non couvertes en devises, sur des obligations à courtes échéances au Nigeria et en Égypte, contribuant à renforcer la diversification et à verrouiller un portage élevé. En revanche, nous avons réduit l'exposition au marché généralement moins corrélé de la République dominicaine, où les efforts de consolidation budgétaire ne sont plus autant une priorité pour le gouvernement et la volatilité de la devise a augmenté.

Du côté des devises émergentes, de manière générale, le fonds a maintenu en moyenne des positions surpondérées, en particulier après les annonces du « Liberation Day » aux États-Unis. Cette position part du principe que les investisseurs commenceront à chercher à se diversifier en dehors du dollar américain, qui apparaît structurellement surévalué dans un contexte de déficits budgétaires élevés aux États-Unis et de baisse des taux directeurs de la Réserve fédérale. Ces dynamiques semblaient relativement plus positives aux devises émergentes. En ce qui concerne les taux émergents, le fonds a également conservé une exposition globalement positive. Les dynamiques de désinflation observées sur de nombreux marchés ont créé des conditions propices à un assouplissement des politiques monétaires de plusieurs banques centrales, facilitant ainsi les performances obligataires.

Performance du fonds

Pendant l'année 2025, le rendement brut du fonds s'est établi à 21,89 %, contre 19,26 % pour l'indice de référence. Nette de frais, la classe d'actions I a affiché une performance de 20,83 %, soit une surperformance d'environ 157 pb par rapport à l'indice de référence.

Côté devises, en brut de frais, le fonds a surperformé l'indice de 46 pb. Les principales contributions sont à mettre au compte de l'Afrique du Sud (+39 pb), du Nigeria (+38 pb) et de l'Égypte (+37 pb). Les contributions négatives sont provenues de la Thaïlande (-36 pb), de la Turquie (-33 pb) et de la Chine (-31 pb). En moyenne sur l'année, les devises de l'Afrique du Sud, du Nigeria et de l'Égypte ont été surpondérées, tandis que la Chine et la Thaïlande ont été sous-pondérées.

Du côté du portage, en brut de frais, le fonds a surperformé l'indice de référence de 112 pb. Les principales contributions sont venues de la Turquie (+62 pb), de l'Afrique du Sud (+20 pb) et de la Hongrie (+17 pb). À l'inverse, les contributions négatives sont provenues de la Malaisie (-24 pb), de la Chine (-17 pb) et de la Thaïlande (-9 pb).

Du côté des obligations, en brut de frais, le fonds a surperformé l'indice de 131 pb. Les principales contributions positives sont provenues de l'Afrique du Sud (+66 pb), de la République dominicaine (+22 pb) et du Brésil (+19 pb). Les contributions négatives ont été enregistrées en Colombie (-26 pb), en Malaisie (-21 pb) et en Roumanie (-7 pb). En moyenne sur l'année, l'Afrique du Sud, la République dominicaine, le Brésil et la Colombie ont été surpondérés sur les obligations, tandis que la Malaisie et la Roumanie ont été sous-pondérées.

Perspectives du fonds

Les actifs émergents en devise locale devraient connaître une nouvelle année solide, avec des prévisions de rendements autour de 8 à 10 %, potentiellement orientés à la hausse. Le portage devrait rester un moteur clé de la performance, malgré la baisse des rendements des indices. Toutefois, toute nouvelle faiblesse du dollar américain pourrait laisser entrevoir une surperformance supplémentaire des devises émergentes. Les taux locaux devraient également générer des rendements positifs, bien que certaines banques centrales aient probablement déjà ramené leurs taux directeurs à des niveaux proches de leurs niveaux de neutralité.

Malgré des performances relativement généralisées sur les devises et les taux émergents en 2025, 2026 pourrait être marquée par une différenciation plus importante. Les dettes souveraines à haut rendement comme celles du Brésil, de la Colombie, de la Hongrie et de l'Afrique du Sud se distinguent, grâce à un portage relativement plus attractif et à leur potentiel supplémentaire d'assouplissement monétaire. À l'inverse, de nombreux marchés asiatiques offrent un portage de plus en plus limité, et de nombreuses banques centrales de la région disposent probablement de peu de marge supplémentaire pour abaisser leurs taux directeurs. Toutefois, des élections sont prévues dans plusieurs marchés importants dans l'ensemble des régions, ce qui pourrait se traduire par des surprises spécifiques, notamment au Brésil, en Colombie, en Hongrie et en Thaïlande.

La trajectoire du dollar américain, et donc l'ampleur potentielle de fluctuations supplémentaires des devises émergentes, constitue probablement l'une des questions les plus importantes en 2026. Dans notre scénario central, le dollar pourrait continuer de s'affaiblir sous l'effet de nouvelles incertitudes liées à la politique commerciale et étrangère américaine, ainsi que de pressions politiques supplémentaires en faveur d'un nouvel assouplissement de la Fed ; ce qui pourrait ouvrir la voie à une nouvelle surperformance des devises émergentes, malgré des valorisations de départ relativement plus élevées. Quoi qu'il en soit, la volatilité des décisions de l'exécutif américain et la fragilité des plus en plus grande de la situation géopolitique laissent entrevoir une volatilité de marché plus élevée, qui pourrait déboucher sur des opportunités d'investissement spécifiques.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Analyse du marché

L'année a été l'une des plus mouvementées que nous ayons vécue de mémoire récente, marquée notamment par une montée des risques géopolitiques et des bouleversements politiques majeurs. La nouvelle administration américaine a imposé des droits de douane généralisés et adopté un vaste ensemble de mesures budgétaires, prolongeant des baisses d'impôts arrivant à expiration et en reportant une réduction des transferts sociaux afin de compenser en partie l'impact budgétaire. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a emboîté le pas de plusieurs autres banques centrales en s'engageant dans un cycle d'assouplissement monétaire, abaissant son taux directeur de 75 pb sur l'année. Malgré l'incertitude liée aux droits de douane et une volatilité géopolitique élevée, le choc a largement été absorbé par les marchés : l'appétit pour le risque est resté résilient, plusieurs classes d'actifs ont atteint des plus hauts historiques, et les dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle ont entretenu un sentiment extrêmement haussier dans certains segments du secteur technologique, tandis que le dollar américain s'est nettement déprécié.

Les actions américaines ont terminé l'année en dessous de leurs plus hauts historiques, mais ont tout de même enregistré de solides gains, qui sont restés concentrés au sein d'un groupe restreint de grandes capitalisations : le S&P 500 a progressé de +17,86 % et le Nasdaq de +21,17 %. Sur le plan international, les performances ont été moins différenciées dans un contexte de dépréciation du dollar : le DAX a gagné +21,14 %, le MSCI EM Equities +33,57 %, le Nikkei +30,55 % et le Hang Seng +35,80 %. Après plusieurs années de vigueur, le dollar américain s'est nettement affaibli. L'indice DXY s'est replié de -9,37 %, le dollar se dépréciant face à l'ensemble des grandes devises, y compris le yen japonais (+0,31 %). L'euro s'est apprécié de +13,44 % face au dollar, tandis que l'ensemble des devises émergentes ont progressé de +8,18 %.

Les matières premières ont reflété à la fois des dynamiques de change et des tendances fondamentales divergentes. Les métaux industriels ont surperformé (cuivre +36,46 %, minerai de fer +8,99 %), tandis que les métaux précieux ont enregistré des gains solides (or +64,58 %, argent +147,95 %). Le secteur de l'énergie est resté en retrait, avec un Brent en baisse de -18,48 % et le gaz naturel en repli de -15,13 %.

Sur les marchés du crédit, les politiques monétaires accommodantes et un appétit pour le risque soutenu ont favorisé les performances globales. Le crédit Investment Grade (IG) américain a progressé de +8,27 % et le haut rendement (HY) américain de +8,62 %. Le crédit émergent a également affiché des performances positives : les obligations d'entreprises émergentes ont gagné +8,72 % (IG +8,49 %, HY +9,13 %). Les dettes souveraines émergentes ont surperformé avec +14,30 %, tirées par le segment du haut rendement (+18,28 %), soutenu par la compression des spreads et les dernières phases de reprise post-défaut dans certains cas spécifiques ; les dettes souveraines Investment Grade ont également affiché une solide performance de +10,38 %.

Synthèse de la performance du Fonds

Le fonds a sous-performé son indice de référence de -1 % en 2025, sur une base nette, avec un rendement net de +13,15 % (classe d'actions I). La position moyenne de surpondération du fonds sur le Venezuela (+24 pb) a apporté une contribution positive au cours de l'année, tout comme les surpondérations fondées sur de fortes convictions de l'Égypte (+28 pb), du Nigeria (+18 pb) et de l'Ukraine (+14 pb). Des couvertures mises en place sous la forme de dérivés de crédit ont freiné la performance à hauteur de 60 pb. La surpondération du Sénégal (-19 pb) a pénalisé la performance, tout comme la sous-pondération de Pemex (-11 pb).

Les principales augmentations d'exposition par pays ont concerné le Mexique, l'Indonésie, l'Égypte, le Panama, le Brésil et en particulier la Zambie, qui a représenté l'augmentation nette la plus significative. Les réductions nettes les plus importantes ont concerné la République dominicaine, la Roumanie, le Guatemala et la Bulgarie, et la Pologne a été légèrement réduite dans l'ensemble.

À la fin du trimestre, le fonds avait une duration modifiée de 7,05 ans, soit +0,61 an de plus que l'indice de référence. La duration de spread du fonds s'élevait à 5,51 ans, soit -0,86 an de moins que l'indice de référence, principalement en raison de l'utilisation de dérivés de crédit et de sous-pondérations relatives au sein de la poche de duration de 10 ans et au-delà. En fin de mois, le fonds présentait un niveau de trésorerie d'environ 4,2 %, un rendement à maturité (YTM) de 6,63 % et un DTS (Duration Times Spread) de 314,91 par rapport à l'indice de référence. Le fonds était surpondéré sur le haut rendement d'environ 5,34 % par rapport à son indice de référence.

Perspectives du fonds

Bien que les tensions commerciales ne constituent plus le principal moteur des marchés, l'attention s'est désormais clairement reportée sur la Réserve fédérale et la trajectoire d'assouplissement post-2025. Le marché du travail américain a enregistré un ralentissement plus prononcé que prévu, le Bureau of Labor Statistics ayant nettement révisé à la baisse les créations d'emplois passées, tandis que la croissance de l'emploi est restée atone depuis le printemps, avec des hausses limitées en août (+22 000) et en décembre (+50 000). Cette réévaluation souligne que la politique de la Fed sera un moteur décisif dans l'évolution des taux mondiaux et des flux de capitaux dans les mois à venir. Dans le même temps, les controverses autour de la composition du Conseil des gouverneurs de la Fed et de son indépendance perçue sont devenues une variable de marché à part entière, susceptible d'ajouter une prime de risque politique aux taux et au dollar, même en l'absence de données macroéconomiques décisives. Pour les marchés émergents, les perspectives dans les prochains mois dépendront du rythme et de l'ampleur des nouveaux tours d'assouplissement de la Fed, sans pour autant perdre de vue l'importance des dynamiques domestiques. De nombreux pays émergents ont déjà achevé leurs cycles de consolidation budgétaire, ce qui leur laisse davantage de latitude pour gérer leurs besoins de financement. Les dettes souveraines ont davantage sollicité les marchés en dollars et en euros en 2025, soutenus par un redressement des flux entrants de capitaux vers les actifs en devises fortes. Les émissions brutes en devises fortes en 2025 ont dépassé celles de 2024, bien que les besoins de financement nets soient restés modérés par rapport aux flux. La demande des investisseurs est restée solide, avec des flux de capitaux soutenus vers la dette émergente, malgré des épisodes de volatilité mondiale, reflétant la confiance dans les fondamentaux et des anticipations de défaut relativement faibles. Toutefois, certaines voix parmi les analystes signalent que les flux pourraient se révéler plus sensibles aux prix que prévu si la volatilité des bons du Trésor américain (UST) venait à s'accroître à nouveau, si la Fed retardait son assouplissement, ou si les controverses en matière de gouvernance venaient à accroître les primes de terme et participaient à une hausse du dollar. Les pays dotés de cadres budgétaires crédibles, de politiques monétaires proactives et d'une exposition limitée aux chocs commerciaux négatifs sont bien positionnés pour surperformer. À l'inverse, ceux présentant des besoins de financement externe plus élevés ou une crédibilité politique plus faible pourraient être pénalisés plus rapidement que ne le suggèrent leurs seuls fondamentaux. Dans cet environnement, les rendements de la dette souveraine émergente en devises fortes devraient être davantage influencés par la sélection des émetteurs que par une exposition globale au marché.

La dette émergente en devises fortes offre actuellement des rendements historiquement attractifs, proches de 7 %, un niveau susceptible de continuer d'attirer des flux vers cette classe d'actifs, en particulier dans un environnement macroéconomique mondial plus favorable où les valorisations dans la plupart des secteurs de spreads obligataires apparaissent excessives. Après s'être élargis à près de 400 pb en avril 2025, les spreads souverains émergents se sont resserrés autour de 250 pb. En supposant que les rendements des Treasuries américains à 10 ans évoluent dans une fourchette de 3,80 % à 4,20 % et que les spreads émergents se maintiennent entre 240 et 300 pb, nous anticipons que la dette émergente en devises fortes pourrait générer des rendements de 5 % à 10 % au cours des 12 prochains mois.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Analyse du marché

L'année a été l'une des plus mouvementées que nous ayons vécue de mémoire récente, à la fois sur le plan géopolitique et sur les marchés financiers. La nouvelle administration américaine a appliqué des droits de douane généralisés à ses partenaires commerciaux et adopté un vaste ensemble de mesures budgétaires, prolongeant des baisses d'impôts arrivant à expiration et en reportant une réduction des dépenses sociales afin de compenser l'impact budgétaire. La Réserve fédérale a emboîté le pas d'un large groupe de banques centrales en procédant à des baisses de taux d'intérêt. Les marchés ont quant à eux absorbé le choc provoqué par les droits de douane et la volatilité géopolitique accrue avec une résilience remarquable. Plusieurs classes d'actifs ont atteint des pics historiques, les dépenses d'investissement liées à l'IA ayant alimenté un sentiment haussier exceptionnel dans le secteur technologique, malgré un affaiblissement significatif du dollar.

Les marchés actions américains ont terminé l'année à des plus hauts records, affichant de solides performances malgré une concentration des gains sur un nombre restreint de titres. Le S&P 500 a rebondi de +17,86 %, tandis que le Nasdaq, à forte composante technologique, a gagné +21,17 %. Dans un contexte international toutefois, les performances des actions américaines ont été moins exceptionnelles, reflétant en partie la dépréciation du dollar, le DAX ayant gagné +21,14 %, le MSCI EM Equities +33,57 %, le Nikkei +30,55 % et le Hang Seng +35,80 %.

Après plusieurs années de vigueur, le dollar américain s'est nettement affaibli : le DXY a reculé de -9,37 %, et a perdu du terrain face à l'ensemble des grandes devises, y compris le yen japonais, qui a terminé l'année en hausse de +0,31 %. L'euro s'est apprécié de +13,44 % face au dollar américain, tandis que l'ensemble des devises émergentes ont progressé de +8,18 %. La faiblesse du dollar a également influencé les marchés des matières premières, avec une forte hausse des métaux industriels, notamment une progression du cuivre de +36,46 % et du minerai de fer de +8,99 %. Ces performances ont toutefois été éclipsées par la performance exceptionnelle des métaux précieux : l'or a progressé de +64,58 % et l'argent de +147,95 %. À l'inverse, les marchés de l'énergie se sont repliés, avec un Brent en baisse de -18,48 % et le gaz naturel perdant -15,13 %.

Un sentiment de risque favorable, combiné à des baisses cumulées de 0,75 % des fonds fédéraux, a soutenu une solide performance sur les marchés du crédit. Le crédit Investment Grade américain a affiché +8,27 %, le haut rendement américain +8,62 %, et les obligations d'entreprises émergentes +8,72 %, réparties entre +8,49 % pour le segment Investissement Ggrade et +9,13 % pour le haut rendement. La dette souveraine émergente a enregistré une performance impressionnante de +14,30 %, tirée par le segment du haut rendement à +18,28 %, qui a bénéficié de la phase avancée de reprise consécutive à des défauts de plusieurs cas, de certains cas spécifiques, tandis que le segment Investissement Grade a continué d'enregistrer une solide performance de +10,38 %.

Fonds

Nous avons débuté l'année avec un positionnement neutre en CTMD et CTSD, ainsi qu'une surpondération de 4 % en obligations d'entreprises à haut rendement, principalement via des émetteurs notés BB. Les surpondérations régionales ont concerné l'Amérique latine, l'Afrique et le Moyen-Orient.

En début d'année, le fonds a adopté une position prudente, notamment en mettant en place des couvertures via des indices CDX EM avant l'investiture présidentielle américaine en janvier. L'objectif était de réduire l'exposition aux obligations d'entreprises cycliques présentant des valorisations excessives et de réallouer des capitaux vers des opportunités offrant des valorisations plus attractives. Dès février, le fonds est passé à une position négative en CTSD, sous l'effet d'un renforcement des couvertures CDX, tout en continuant d'accroître de manière sélective l'exposition au haut rendement, la surpondération de ce segment atteignant environ 6 %. En avril, dans un contexte de faiblesse généralisée des marchés, nous avons réduit les couvertures, augmenté les niveaux de liquidités et opéré une rotation depuis des émetteurs BBB et BB que nous considérons survalorisés vers une sélection de valeurs notées B. En mai, nous avons progressivement augmenté le niveau de risque du portefeuille, tandis qu'en juin, nous avons réintroduit de manière opportuniste des couvertures avant l'échéance du 9 juillet pour l'entrée en vigueur des nouveaux droits de douane. En août, après une réaction de marché finalement limitée à la mise en œuvre des droits de douane, le fonds a supprimé ses couvertures et adopté une position longue en CTSD (environ +0,4), tout en maintenant une surpondération de 7 à 10 % en obligations d'entreprises à haut rendement. En décembre, compte tenu du resserrement des spreads, le fonds est revenu à une approche plus neutre, avec des positions légèrement longues en CTMD et CTSD, tout en conservant une surpondération sélective du haut rendement, principalement via des émetteurs notés BB.

Dans l'ensemble, le fonds a fait preuve de résilience et a généré une performance solide lors des périodes de tensions des marchés, notamment en avril 2025, mais a sous-performé l'indice de référence durant les mois d'été en raison de son positionnement plus conservateur. Au quatrième trimestre 2025, la performance a été pénalisée par une correction du crédit d'entreprise brésilien. Bien que le fonds soit parvenu à éviter des situations de difficultés financières comme Ambipar et Braskem, le sentiment de marché globalement négatif a pesé sur la performance d'autres positions brésiliennes. Malgré ces contretemps, la performance annuelle est restée solide en termes bruts, soutenue par la contribution importante du segment du haut rendement du portefeuille.

Tout au long de l'année, le fonds a participé activement à des émissions primaires aux valorisations attractives et a su tirer parti d'opportunités de trading opportunistes, aussi bien lors de la correction globale du marché en avril qu'au cours d'épisodes de volatilité spécifiques à certains pays, comme en Argentine et au Brésil.

Performance du fonds

Sur l'année 2025, le fonds a généré un rendement brut de +9,25 %, soit 57 pb en dessous de l'indice de référence, en termes bruts. La performance nette a été estimée à 8,51 %, soit 19 pb de moins que l'indice de référence.

Les positions du fonds en Amérique latine, au Moyen-Orient et en Europe ont le plus contribué à la performance - Mexique (+71 pb), Brésil (+62 pb), Émirats arabes unis (+35 pb), Guatemala (+28 pb) et Arabie saoudite (+26 pb). À l'inverse, un impact négatif est venu de certaines sous-pondérations, notamment l'Inde (-36 pb), Macao (-33 pb) et la Chine (-25 pb). Les mouvements de la courbe des taux se sont également traduits par une performance relative de -18 pb, mais ont été globalement compensés par la contribution positive des variations de spreads (+100 pb).

Perspectives du fonds

Fin décembre, les valorisations de l'indice de référence Corporate EMBI Broad Diversified s'établissaient à 52 pb et 72 pb dans les spreads moyens à 3 et 5 ans, respectivement. S'établissant à 237 pb fin décembre, nous pensons que les obligations d'entreprises des marchés émergents sont bien valorisées, mais nous notons la notation moyenne BBB- de l'indice de référence et la durée relativement courte de 4,2 ans de cette classe d'actifs. Nous pensons que les entreprises des marchés émergents continuent d'afficher des fondamentaux solides et des bilans résilients. Nous sommes convaincus que les cas de défaut devraient rester limités et que le taux global de défaut pour l'année prochaine se situera entre 2 et 3 %. Avec un portage actuel sur l'indice de 6,4 %, nous pensons que les investisseurs pourraient réaliser des rendements bruts élevés (5 à 8 %) sur une période de 12 mois, en fonction de l'évolution des taux des bons du Trésor et des spreads.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro

Analyse du marché

Pour les marchés obligataires en euros, l'année a été placée sous le signe d'une volatilité accrue, mais globalement de la résilience, influencée par l'évolution des anticipations de politique monétaire, les incertitudes liées à la politique commerciale américaine, les développements budgétaires en Europe ainsi que des risques politiques récurrents. Le crédit a globalement surperformé les obligations souveraines au cours de l'année, soutenu par des fondamentaux solides et une demande persistante des investisseurs, tandis que les taux ont été plus volatils et sensibles aux annonces budgétaires et géopolitiques.

L'année a débuté sur une note favorable, les marchés du crédit enregistrant des performances positives, soutenues par les baisses de taux de la BCE et le recul de l'inflation. La croissance est restée faible, mais a montré des signes timides de stabilisation, notamment dans le secteur manufacturier. Cette dynamique positive a été interrompue en mars, lorsque les plans budgétaires et de dépenses de défense de l'Allemagne ont provoqué une forte hausse des rendements souverains et une pentification de la courbe, pesant sur la performance obligataire et entraînant un repli temporaire du crédit.

Le printemps a été dominé par les incertitudes liées à la politique commerciale américaine et par les tensions géopolitiques. En avril, une « fuite vers la qualité » marquée a été observée à la suite des annonces tarifaires de l'administration Trump, entraînant un fort rebond des obligations souveraines en euros, tandis que les spreads de crédit se sont élargis avant de se resserrer partiellement après l'annonce d'une pause de 90 jours sur les droits de douane. Les données économiques sont restées solides en début d'année, avec un PIB au premier trimestre supérieur aux attentes. Les indicateurs avancés ont néanmoins signalé une dynamique atone à l'approche du deuxième trimestre. La BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement en avril et en juin, abaissant son taux de dépôt à 2 %, tout en soulignant son approche dépendante des données dans un contexte d'incertitude accrue.

Pendant l'été, le sentiment du risque s'est amélioré, soutenu par des accords commerciaux impliquant les États-Unis, le Japon et l'Union européenne, ainsi que par une croissance et des bénéfices d'entreprises résilients. Le mois de juillet a été favorable aux actifs risqués. Août, en revanche, s'est révélé plus difficile, les tensions géopolitiques et le regain du risque politique en France pesant sur les marchés. L'incertitude politique en France a entraîné un élargissement des spreads des OAT, tandis que les spreads de crédit se sont également élargis après avoir atteint de nouveaux plus bas annuels.

Le dernier trimestre de l'année a été globalement positif, malgré des difficultés sporadiques. Les préoccupations politiques et budgétaires en France sont restées un thème récurrent, y compris les décisions de notation, mais ont été largement absorbées par les marchés. Les rendements souverains ont progressé en fin d'année, en particulier sur les marchés « core », tandis que le crédit a fait preuve de résilience. Les spreads Investment Grade se sont resserrés et le haut rendement a surperformé, soutenu par une demande solide et des facteurs techniques favorables.

Fonds

Tout au long de l'année, nous avons géré activement notre exposition à la duration, tirant avantage de la volatilité des taux. À titre d'exemple, après avoir réduit l'exposition à la duration en février, nous avons réintroduit un biais long à la suite de la hausse des rendements allemands début mars. Parallèlement, nous avons maintenu un biais structurel de pentification de la courbe (via le segment 10–30 ans). Notre conviction reposait sur la poursuite de l'assouplissement de la BCE au premier semestre, la réforme du système de fonds de pension néerlandais (à partir de 2026) ainsi que le risque d'une augmentation de l'offre sur les échéances à très long terme. Au niveau des pays, nous avons adopté une approche prudente vis-à-vis de la France (avec une sous-pondération pendant l'année, estimant que les valorisations étaient trop tendues dans un contexte d'instabilité politique et de déficit budgétaire élevé), mais nous sommes revenus à une position plus neutre en octobre. Nous avons maintenu une position optimiste sur l'Espagne, étant donné la dynamique budgétaire et économique du pays par rapport aux principaux pays de la zone, et nous avons réduit l'exposition à la dette belge. En ce qui concerne les obligations souveraines périphériques (« non core »), nous avons continué de surpondérer certains pays d'Europe de l'Est et renforcé l'exposition à la Bulgarie et à la Slovaquie. Nous avons maintenu une surpondération des obligations SSA (supranationales, souveraines et d'agences), car nous continuons de percevoir un potentiel de resserrement des spreads de swaps et nous constatons un appétit soutenu des investisseurs pour cette classe d'actifs. Dans le segment du crédit, Candriam Bonds Euro est resté surpondéré tout au long de l'année, principalement sur les obligations européennes Investment Grade, sans préférence entre les obligations financières et les non financières.

Performance des fonds

En 2025, Candriam Bonds Euro a généré une performance brute de 2,15 %, surperformant son indice de référence de 86 pb. Cette solide performance a été soutenue par notre biais actif en faveur de la duration, notre positionnement sur la courbe, notre allocation par pays ainsi que notre surpondération du crédit Investment Grade. Après avoir activement réduit notre exposition à la duration en février, nous avons réintroduit un biais long à la suite de la forte remontée des rendements allemands pendant la première semaine de mars. Nous avons renforcé ce biais à la mi-mars via le segment à 5 ans de la courbe. Vers la fin de l'année, après avoir géré activement notre biais long tout au long de l'année, nous avons de nouveau accru notre exposition à la duration depuis une position neutre, alors que les rendements à 10 ans approchaient les 2,9 %. Sur la courbe, nous avons maintenu un biais de pentification pendant la majeure partie de l'année, ce qui s'est révélé bénéfique. Notre répartition géographique a également apporté une contribution positive, grâce à nos convictions sur l'Espagne, la France, l'Autriche et l'Europe de l'Est. Bien que l'essentiel de la performance des spreads français soit intervenue au quatrième trimestre, notre sous-pondération sur la France, que nous avons clôturée en octobre, a légèrement pesé sur la performance en raison du manque à gagner du portage. Notre exposition aux obligations SSA a également apporté une contribution positive. Au sein du crédit, la surpondération du segment Investment Grade a été un moteur clé de la surperformance, soutenue à la fois par la compression des spreads et un portage solide.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro (suite)

Perspectives du fonds

Les perspectives mondiales pour 2026 demeurent fragiles, marquées par les incertitudes entourant la politique américaine sous Trump, la persistance des tensions géopolitiques et des risques structurels en partie masqués par la croissance rapide liée à l'IA. Cela étant dit, le cycle économique aux États-Unis comme en Europe s'est révélé plus résilient que prévu, soutenu par l'apaisement des tensions commerciales, le soutien budgétaire et les effets différés des tours d'assouplissement monétaire antérieurs. Les taux directeurs pourraient continuer de baisser dans certains marchés, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni, tandis que la BCE ne donne pas l'impression de vouloir modifier sa position actuelle. Après la remontée des taux observée en fin d'année dernière, ce contexte soutient des perspectives prudemment optimistes sur les taux souverains en euros et les spreads à l'approche de 2026. Les risques restent toutefois inégaux. L'Allemagne fait face à des volumes d'émissions importants liés à des plans d'investissement ambitieux, tandis que la divergence des trajectoires d'endettement au sein de la zone euro renforce l'importance de la sélection des émetteurs. Une dispersion accrue est probable, ce qui donne une prime à une analyse souveraine approfondie. Concernant le marché du crédit, nous restons optimistes sur le segment Investment Grade en euros. Les fondamentaux des entreprises demeurent globalement solides, avec des niveaux de couverture des intérêts satisfaisants, même si des pressions sur les marges et un certain ré-endettement apparaissent dans certaines parties du marché. Les facteurs techniques ont été favorables, avec des flux solides qui ont absorbé une offre importante. Toutefois, ce soutien pourrait s'atténuer en cas de retour de la volatilité. Dans ce contexte, dans le secteur du crédit, la performance provient davantage du portage que de la compression des spreads, ce qui rend la sélection des titres déterminante.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Analyse du marché

L'année 2025 a été caractérisée par un environnement obligataire complexe et en évolution, marqué par une désinflation inégale, des incertitudes politiques et budgétaires élevées, ainsi qu'une réévaluation progressive du risque souverain sur les marchés développés. Alors que l'année avait débuté sur les anticipations d'un cycle d'assouplissement monétaire relativement ordonné, une série de développements sur les plans politique, budgétaire et géopolitique ont régulièrement remis en cause ce scénario, en maintenant un niveau de volatilité élevé sur les marchés des taux et du crédit.

Au premier semestre, les marchés ont été dominés par l'incertitude macroéconomique et un regain de tensions commerciales. L'escalade des mesures tarifaires par les États-Unis, combinée aux frictions géopolitiques au Moyen-Orient, a périodiquement ravivé les craintes inflationnistes et pesé sur le sentiment de risque. En Europe, la croissance est restée atone et l'inflation a persisté début 2025, ce qui a incité la Banque centrale européenne (BCE) à agir avec prudence avec les baisses de taux, tout en insistant qu'elles restaient dépendantes des données. Nous avons observé une pentification des courbes souveraines, les anticipations de hausse des dépenses budgétaires, notamment en matière de défense et d'infrastructures, se traduisant par des besoins d'émission accrus.

Le deuxième trimestre a constitué un tournant pour les obligations financières subordonnées, malgré une volatilité élevée. À la suite d'une poussée d'aversion au risque en avril, liée au regain de tensions commerciales, les marchés se sont stabilisés à mesure que les pressions inflationnistes s'atténuaient et que les banques centrales confirmaient leur tendance à un assouplissement progressif. La solidité des bénéfices des banques, des ratios de fonds propres et la demande soutenue des investisseurs ont été à l'origine d'un rebond généralisé des marchés des obligations AT1 et Tier 2, qui s'est accompagné d'un resserrement significatif des spreads jusqu'en juin. Le comportement des émetteurs est resté positif, et le volume élevé de remboursements anticipés, d'offres de rachat et de refinancements, ont témoigné de conditions de financement favorables.

Au cours de l'été, les marchés ont été confrontés à un regain de volatilité lié aux incertitudes politiques, notamment en France, et à la croissance des déséquilibres budgétaires dans plusieurs économies développées. Bien que l'activité économique soit restée faible en Europe, la désinflation a progressé et les banques centrales ont indiqué que leurs politiques monétaires entraient en territoire neutre. Dans ce contexte, le risque souverain est devenu un facteur de différenciation plus marqué, les investisseurs se montrant de plus en plus sensibles à la crédibilité budgétaire. Malgré ces difficultés, les marchés du crédit ont continué de faire preuve de résilience, soutenus par les fondamentaux solides du secteur financier et des facteurs techniques favorables.

Le quatrième trimestre a renforcé ces thématiques. Les préoccupations budgétaires se sont intensifiées, notamment après la dégradation de la note souveraine de la France, et les obligations du cœur de la zone euro ont été de plus en plus influencées par des dynamiques budgétaires domestiques plutôt que par l'appétit global pour le risque. Bien que l'inflation ait légèrement surpris à la hausse en novembre, les facteurs techniques en fin d'année et un net ralentissement des émissions ont favorisé une normalisation partielle en décembre. Tout au long de la période, les marchés des obligations financières subordonnées ont fait preuve d'un calme remarquable, les spreads terminant l'année à proximité de leurs niveaux de début d'année, malgré des fluctuations importantes en cours d'année.

Sur l'ensemble de l'année, les instruments AT1 et Tier 2 ont bénéficié d'un portage attractif, d'une offre nette limitée et d'une demande soutenue de la part des investisseurs en quête de rendement. L'activité de call est restée un élément déterminant, qui a renforcé la confiance dans la solidité structurelle de la classe d'actifs. Bien que la volatilité des obligations souveraines ait pesé par intermittence sur la performance, le crédit a fait preuve de résilience, permettant au Fonds de générer une performance positive solide dans un environnement macroéconomique difficile.

Fonds

Le premier trimestre s'est révélé difficile, la hausse des taux et le retour des incertitudes liées à la politique commerciale ayant contrebalancé les revenus du portage, en particulier en mars. La performance s'est nettement améliorée au deuxième trimestre, soutenue par une gestion efficace de la duration, les stratégies sur la courbe et une exposition sélective à des segments offrant un portage plus élevé, notamment les obligations financières subordonnées. Ces dynamiques ont permis au Fonds de surperformer son indice de référence, malgré une volatilité persistante des marchés.

Au troisième trimestre, cette dynamique positive s'est prolongée, avec des marchés du crédit résilients et des facteurs techniques favorables, qui ont permis au portage et à l'allocation sectorielle de se traduire par des rendements solides. Au quatrième trimestre, les préoccupations budgétaires accrues, en particulier en France, ainsi qu'un regain de sensibilité aux spreads ont limité la génération de surperformance, bien qu'une gestion disciplinée des risques ait permis de stabiliser la performance.

Sur l'ensemble de l'année, le Fonds a fait preuve de résilience dans un environnement complexe, combinant revenus de portage et gestion active pour générer une performance positive tout en maintenant un profil de risque maîtrisé.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (suite)

Performance du fonds

En 2025, la stratégie Candriam Bonds Euro Corporate a enregistré une performance absolue positive au cours d'une année marquée par une volatilité des taux élevée, des incertitudes budgétaires et l'élargissement épisodique des spreads. La performance a été principalement tirée par la génération de portage et une sélection active des crédits, tandis que les mouvements de taux liés aux crédits souverains ont pesé de manière intermittente sur les rendements.

Perspectives du fonds

Alors que nous abordons 2026, l'environnement d'investissement reste caractérisé par des fondamentaux de crédit favorables, mais des risques de plus en plus asymétriques. Les institutions financières continuent d'afficher une capitalisation solide, des résultats résilients et un comportement d'émission discipliné. Toutefois, les valorisations sur les marchés subordonnés sont historiquement tendues, ce qui offre une marge de sécurité limitée en cas de réémergence de risques macroéconomiques, politiques ou budgétaires.

Le marché primaire devrait être très actif en début d'année et, même si cela devrait générer des opportunités, la discipline en matière de prix sera essentielle. La stratégie reste axée sur la sélectivité, l'optimisation du portage et la préservation du capital, avec une volonté de se déployer sur les marchés primaires lorsque la valeur ajustée du risque est intéressante.

La duration continuera d'être gérée de manière opportuniste dans un cadre globalement neutre, en reconnaissant que la crédibilité budgétaire - et non la seule politique monétaire - devrait rester un moteur clé de la volatilité des taux au cours de l'année à venir.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Analyse du marché

L'année 2025 a été caractérisée par un niveau exceptionnellement élevé d'incertitude sur les plans macroéconomique, politique et de politique économique, ce qui a donné lieu à un environnement volatil, mais riche en opportunités pour les marchés obligataires mondiaux. Le retour du président Trump en début d'année a coïncidé avec la résurgence de politiques commerciales protectionnistes et a donné lieu à une série d'annonces, de reports et de mises en œuvre de droits de douane, qui ont pesé sur la confiance et alimenté temporairement des craintes de stagflation. Ces dynamiques ont généré un regain de volatilité des taux, des devises et des actifs risqués tout au long de l'année, qui a culminé début avril.

En Allemagne, des mesures budgétaires significatives ont été prises avec l'annonce d'un plan d'investissement massif de 500 milliards d'euros. Parallèlement, le tournant stratégique de l'Europe en matière de défense a occupé le devant de la scène en avril, dans le contexte du changement de politique étrangère des États-Unis. Sur le plan politique, la France s'est retrouvée au cœur de la tourmente, avec des changements de Premier ministre et de gouvernement. Ce climat a accentué les inquiétudes budgétaires et incité plusieurs agences de notation à dégrader la note de la France en catégorie Single-A, accentuant ainsi les difficultés qui se sont intensifiées après l'été, les spreads à 10 ans français repassant temporairement au-dessus de la barre des 80 pb. À l'échelle mondiale, des tensions géopolitiques ont persisté à des degrés divers (Israël, Iran, Ukraine-Russie...).

La divergence des politiques monétaires des banques centrales a également été un aspect central en 2025. La Réserve fédérale a d'abord marqué une pause après l'assouplissement important auquel elle avait procédé en 2024, avant d'évoluer progressivement vers une position plus accommodante à mesure que la dynamique de la croissance américaine ralentissait et que les conditions du marché du travail se détérioraient. Au second semestre, cette tendance s'est traduite par de nouvelles baisses de taux, présentées comme des mesures de gestion des risques. À l'inverse, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement en début d'année, mais a adopté un ton plus prudent puis plus restrictif au second semestre, à mesure que l'inflation se stabilisait et que la croissance se révélait plus résiliente que prévu.

En termes de marchés, les taux ont occupé le devant de la scène dès le début de l'année, avec une forte correction début mars. Les marchés obligataires en euros se sont ensuite redressés parallèlement à la forte baisse des taux en avril. À partir de mai, les taux ont évolué dans une fourchette plus étroite avant de repartir à la hausse vers la fin de l'année, soutenus par des données économiques résilientes, une orientation légèrement restrictive de la BCE et des anticipations d'une offre abondante début 2026. Sur la courbe de taux, nous avons observé une poursuite de la pentification, tandis que les anticipations de réforme du système de retraite néerlandais ont pesé sur la partie longue. Par pays, la performance des spreads a été solide par rapport à l'Allemagne pour la plupart des pays de la zone euro, les pays périphériques (« non-core ») surperformant. Les spreads français ont fait l'objet de pressions épisodiques, en raison d'un environnement politique complexe et d'une détérioration de la dynamique budgétaire et de notation. Ils se sont néanmoins resserrés vers la fin de l'année. Le secteur des obligations souveraines, supranationales et d'agences a également enregistré une bonne année, surperformant les obligations d'État européennes (EGB), soutenu par la demande des investisseurs. Le marché du crédit a une nouvelle fois fait preuve de résilience, malgré des volumes d'émissions records et des épisodes d'incertitude liés aux droits de douane, à la géopolitique et à la politique monétaire. Les spreads se sont resserrés sur l'année, les segments Investment Grade (IG) en euros et à haut rendement (HighYield, HY) en euros enregistrant de solides performances.

Fonds

Tout au long de l'année, nous avons activement géré notre exposition à la duration, en ajustant notre positionnement en fonction de l'évolution des conditions de marché. Il est important de souligner qu'après avoir réduit l'exposition à la duration en février, nous avons réintroduit un biais long après la hausse prononcée des rendements allemands début mars, en gérant activement ce biais long par la suite. Dans le même temps, nous avons maintenu un biais de pentification structurel sur le segment 10-30 ans pendant la majeure partie de l'année, soutenu par les anticipations d'un maintien des politiques accommodantes des banques centrales au premier semestre et par la réforme du système de retraite néerlandais, qui devrait entrer en vigueur en 2026. Nous avons procédé à des prises de bénéfices tactiques sur cette position de pentification en septembre, avant de nous repositionner par la suite. Au niveau des pays, nous avons adopté une approche prudente vis-à-vis de la France (avec une sous-pondération pendant l'année, estimant que les valorisations étaient trop tendues dans un contexte d'instabilité politique et de déficit budgétaire important), mais nous avons relevé la duration à une position plus neutre en octobre. Nous avons réduit l'exposition à la Belgique par rapport à la Flandre, en participant à une émission primaire en juillet. Nous avons maintenu une position optimiste sur l'Espagne pendant l'année, étant donné la dynamique budgétaire et économique du pays par rapport aux principaux pays de la zone. Nous avons maintenu une surpondération sur l'Europe de l'Est et, début mai, nous avons ajouté une exposition à la Bulgarie dans l'anticipation d'une éventuelle entrée dans la zone euro. Nous avons accru notre exposition à la Slovaquie via une émission primaire. Concernant le segment SSA, nous avons maintenu une opinion positive, car nous continuons d'anticiper un potentiel de resserrement des spreads de swaps et une demande soutenue des investisseurs. Nous avons accru notre exposition aux marchés émergents et, du côté des devises, nous avons ouvert un biais de sous-pondération sur le dollar américain. Sur le crédit, nous avons maintenu une approche optimiste à la fois sur les obligations financières et les obligations non financières, en augmentant de manière notre exposition via le marché primaire. En termes d'allocation au crédit, nous avons privilégié le segment Investment Grade (IG) par rapport au segment du haut rendement (High Yield, HY). Parmi les obligations non financières, nous avons favorisé les secteurs des télécommunications, de la technologie ainsi que des produits ménagers et personnels, tout en adoptant une position plus défensive sur les secteurs du pétrole et de l'automobile.

Note : les informations contenues dans ce rapport sont fournies à titre informatif et ne présagent pas de performances futures.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro Diversified (suite)

Performance des fonds

En 2025, la performance relative par rapport à l'indice de référence a été positive, principalement soutenue par notre biais actif sur la durée, notre positionnement sur la courbe des taux, ainsi que par notre allocation aux pays, au crédit et aux marchés émergents. Après avoir activement réduit notre exposition à la durée en février, nous avons réintroduit un biais long après la forte remontée des rendements allemands pendant la première semaine de mars. Nous avons renforcé ce biais à la mi-mars via le segment à 5 ans. À la fin de l'année, après avoir géré activement notre biais long tout au long de l'année, nous avons de nouveau accru notre exposition à la durée depuis une position neutre, alors que les rendements à 10 ans approchaient les 2,9 %. Sur la courbe, nous avons maintenu un biais de pentification pendant la majeure partie de l'année, qui a bien fonctionné. Notre répartition géographique a également apporté une contribution positive, grâce à nos convictions sur l'Espagne, le Luxembourg et l'Europe de l'Est. Bien que l'essentiel de la performance des spreads français soit intervenue au quatrième trimestre, notre sous-pondération sur la France, que nous avons clôturée en octobre, a légèrement pesé sur la performance en raison du manque à gagner du portage. Notre exposition accrue aux marchés émergents a été propice à la performance. Notre surpondération des obligations financières et non financières a également été bénéfique. Enfin, notre exposition aux obligations souveraines, supranationales et d'agences ont apporté une contribution positive. Globalement, le fonds a généré une performance brute de 3,52 % en 2025, surperformant son indice de référence de 99 points de base.

Perspectives des fonds

L'environnement de marché mondial devrait rester incertain en 2026, en raison de la difficulté à prévoir les politiques de Donald Trump, tandis que les conflits géopolitiques gagnent de l'ampleur et que l'IA masque également certaines vulnérabilités. Dans le même temps, le cycle économique s'est jusqu'à présent montré résilient des deux côtés de l'Atlantique, soutenu par la dissipation des tensions commerciales, la politique budgétaire ainsi que les effets différés de l'assouplissement des banques centrales. Même s'il est possible que les taux directeurs continuent de baisser sur certains marchés, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni, la BCE estime actuellement se trouver dans une « bonne position », les probabilités implicites de marché d'une baisse de taux étant quasi nulles pour 2026. À l'heure d'aborder 2026, nous restons donc prudemment optimistes sur les taux souverains et les spreads de la zone euro, à la suite de la remontée des taux observée en fin d'année. Pour certains pays comme l'Allemagne, les dynamiques des flux pourraient se révéler plus complexes en 2026 en raison de leurs importants plans d'investissement, tandis que les pays de la zone euro présentent également des trajectoires d'endettement divergentes. Nous conservons une opinion positive sur le segment du crédit IG, au sein duquel les niveaux de rendement absolu et le portage restent attractifs, avec des fondamentaux résilients et une demande des investisseurs solide. Nous faisons toutefois preuve de davantage de prudence à l'égard du haut rendement, en particulier sur les notes les plus faibles. Dans ce contexte, la sélection des émetteurs devrait rester centrale. Nous nous appuyons sur notre analyse interne rigoureuse des obligations souveraines, des obligations d'entreprises et des critères ESG, dans un environnement où la dispersion entre émetteurs devrait s'accroître. Du point de vue des risques événementiels, nous surveillons de près la situation politique en France, la mise en œuvre du plan budgétaire allemand, les évolutions géopolitiques en cours ainsi que les futures décisions prises par Donald Trump en matière de droits de douane.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Analyse du marché

L'année 2025 a été caractérisée par un niveau exceptionnellement élevé d'incertitude sur les plans macroéconomique, politique et de politique économique, ce qui a donné lieu à un environnement volatil, mais riche en opportunités pour les marchés obligataires mondiaux. Le retour du président Trump en début d'année a coïncidé avec la résurgence de politiques commerciales protectionnistes et a donné lieu à une série d'annonces, de reports et de mises en œuvre de droits de douane, qui ont pesé sur la confiance et alimenté temporairement des craintes de stagflation. Ces dynamiques ont généré un regain de volatilité des taux, des devises et des actifs risqués tout au long de l'année, qui a culminé début avril.

En Allemagne, des mesures budgétaires significatives ont été prises avec l'annonce d'un plan d'investissement massif de 500 milliards d'euros. Parallèlement, le tournant stratégique de l'Europe en matière de défense a occupé le devant de la scène en avril, dans le contexte du changement de politique étrangère des États-Unis. Sur le plan politique, la France s'est retrouvée au cœur de la tourmente, avec des changements de Premier ministre et de gouvernement. Ce climat a accentué les inquiétudes budgétaires et incité plusieurs agences de notation à dégrader la note de la France en catégorie Single-A, accentuant ainsi les difficultés qui se sont intensifiées après l'été, les spreads à 10 ans français repassant temporairement au-dessus de la barre des 80 pb. À l'échelle mondiale, des tensions géopolitiques ont persisté à des degrés divers (Israël, Iran, Ukraine-Russie...).

La divergence des politiques monétaires des banques centrales a également été un aspect central en 2025. La Réserve fédérale a d'abord marqué une pause après l'assouplissement important auquel elle avait procédé en 2024, avant d'évoluer progressivement vers une position plus accommodante à mesure que la dynamique de la croissance américaine ralentissait et que les conditions du marché du travail se détérioraient. Au second semestre, cette tendance s'est traduite par de nouvelles baisses de taux, présentées comme des mesures de gestion des risques. À l'inverse, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement en début d'année, mais a adopté un ton plus prudent puis plus restrictif au second semestre, à mesure que l'inflation se stabilisait et que la croissance se révélait plus résiliente que prévu.

En termes de marchés, les taux ont occupé le devant de la scène dès le début de l'année, avec une forte correction début mars. Les marchés obligataires en euros se sont ensuite redressés, alors que les taux baissaient fortement en avril. À partir de mai, les taux ont évolué dans une fourchette plus étroite avant de repartir à la hausse vers la fin de l'année, soutenus par des données économiques résilientes, une orientation légèrement restrictive de la BCE et des anticipations d'une offre abondante début 2026. Sur la courbe de taux, nous avons observé une poursuite de la pentification, tandis que les anticipations de réforme du système de retraite néerlandais ont pesé sur la partie longue. Par pays, la performance des spreads a été solide par rapport à l'Allemagne pour la plupart des pays de la zone euro, les pays périphériques (« non-core ») surperformant. Les spreads français ont fait l'objet de pressions épisodiques, en raison d'un environnement politique complexe et d'une détérioration de la dynamique budgétaire et de notation. Ils se sont néanmoins resserrés vers la fin de l'année. Le secteur des obligations souveraines, supranationales et d'agences a également enregistré une bonne année, surperformant les obligations d'État européennes (EGB), soutenu par la demande des investisseurs.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro Government (suite)

Fonds

Tout au long de l'année, nous avons géré activement notre exposition à la duration, en ajustant notre positionnement pour nous adapter à l'évolution des conditions de marché. Il est important de souligner qu'après avoir réduit l'exposition à la duration en février, nous avons réintroduit un biais long après la hausse prononcée des rendements allemands début mars, en gérant activement ce biais long par la suite. Dans le même temps, nous avons maintenu un biais de pentification structurel (segment 10-30 ans) pendant la majeure partie de l'année, soutenu par les anticipations d'un maintien des politiques accommodantes des banques centrales au premier semestre et par la réforme du système de retraite néerlandais, qui devrait entrer en vigueur en 2026. Nous avons procédé à des prises de bénéfices tactiques sur cette position de pentification en septembre, avant de nous repositionner par la suite. Au niveau des pays, nous avons adopté une approche prudente vis-à-vis de la France (avec une sous-pondération pendant l'année, estimant que les valorisations étaient trop tendues dans un contexte d'instabilité politique et de déficit budgétaire important), mais nous avons relevé la duration à une position plus neutre en octobre. Nous avons réduit l'exposition à la Belgique par rapport à la Flandre, en participant à une émission primaire en juillet. Nous avons maintenu une position optimiste sur l'Espagne pendant l'année, étant donné la dynamique budgétaire et économique du pays par rapport aux principaux pays de la zone. Nous avons maintenu une surpondération sur l'Europe de l'Est et, début mai, nous avons ajouté une exposition à la Bulgarie dans l'anticipation d'une éventuelle entrée dans la zone euro. Nous avons accru notre exposition à la Slovaquie via une émission primaire. Concernant le segment SSA, nous avons maintenu une opinion positive, car nous continuons d'anticiper un potentiel de resserrement des spreads de swaps et une demande soutenue des investisseurs. Enfin, nous continuons d'avoir une exposition active prononcée aux obligations vertes, sociales et durables.

Performance des fonds

En 2025, la performance relative par rapport à l'indice de référence a été positive, principalement soutenue par notre biais actif sur la duration, notre positionnement sur la courbe des taux, ainsi que par notre allocation aux pays. Après avoir activement réduit notre exposition à la duration en février, nous avons réintroduit un biais long à la suite de la forte remontée des rendements allemands pendant la première semaine de mars. Nous avons renforcé ce biais à la mi-mars via le segment à 5 ans de la courbe. Vers la fin de l'année, après avoir géré activement notre biais long tout au long de l'année, nous avons de nouveau accru notre exposition à la duration depuis une position neutre, alors que les rendements à 10 ans approchaient les 2,9 %. Sur la courbe, nous avons maintenu un biais de pentification pendant la majeure partie de l'année, ce qui s'est révélé bénéfique. Notre répartition géographique a également apporté une contribution positive, grâce à nos convictions sur l'Espagne, la France, l'Autriche et l'Europe de l'Est. Bien que l'essentiel de la performance des spreads français soit intervenue au quatrième trimestre, notre sous-pondération sur la France, que nous avons clôturée en octobre, a légèrement pesé sur la performance en raison du manque à gagner du portage. Enfin, notre exposition aux obligations SSA a également apporté une contribution positive. Globalement, le fonds a généré une performance brute de 1,45 % en 2025, surperformant son indice de référence de 75 points de base.

Perspectives des fonds

L'environnement de marché mondial devrait rester incertain en 2026, en raison de la difficulté à prévoir les politiques de Donald Trump, tandis que les conflits géopolitiques gagnent de l'ampleur et que l'IA masque également certaines vulnérabilités. Dans le même temps, le cycle économique s'est jusqu'à présent montré résilient des deux côtés de l'Atlantique, soutenu par la dissipation des tensions commerciales, la politique budgétaire ainsi que les effets différés de l'assouplissement des banques centrales. Même s'il est possible que les taux directeurs continuent de baisser sur certains marchés, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni, la BCE estime actuellement se trouver dans une « bonne position », les probabilités implicites de marché d'une baisse de taux étant quasi nulles pour 2026. À l'heure d'aborder 2026, nous restons donc prudemment optimistes sur les taux souverains et les spreads de la zone euro, à la suite de la remontée des taux observée en fin d'année. Pour certains pays comme l'Allemagne, les dynamiques des flux pourraient se révéler plus complexes en 2026 en raison de leurs importants plans d'investissement, tandis que les pays de la zone euro présentent également des trajectoires d'endettement divergentes. Dans ce contexte, la sélection des émetteurs devrait rester centrale. Nous nous appuyons sur notre analyse interne rigoureuse des obligations souveraines, dans un environnement où la dispersion entre émetteurs devrait s'accroître. Du point de vue des risques événementiels, nous surveillons de près la situation politique en France, la mise en œuvre du plan budgétaire allemand, les évolutions géopolitiques en cours ainsi que les futures décisions prises par Donald Trump en matière de droits de douane.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Analyse du marché

En 2025, les marchés européens du haut rendement ont été confrontés à un environnement volatil, marqué par des tensions géopolitiques, des changements brusques de la politique commerciale américaine et des dynamiques macroéconomiques divergentes. Malgré des épisodes d'aversion au risque notables, la classe d'actifs a fait preuve de résilience, soutenue par des fondamentaux solides, des facteurs techniques favorables et un portage attractif, malgré une dispersion accrue avec la maturation du cycle. L'année a débuté dans un climat d'incertitude en raison d'un regain d'inquiétudes liées aux droits de douane américains et à la politique budgétaire, auxquelles sont venues se greffer une stagnation de la croissance dans la zone euro et une certaine instabilité politique. Le haut rendement européen a enregistré une performance positive modeste au premier trimestre, malgré une détérioration du sentiment en mars. Les spreads se sont élargis autour d'environ 330 pb et les rendements ont atteint près de 5,8 %, reflétant la hausse des primes de crédit et des rendements des obligations d'État. Les bénéfices des entreprises ont globalement été conformes aux attentes, mais les perspectives se sont dégradées dans les secteurs sensibles aux droits de douane.

Le deuxième trimestre a été déterminant : début avril, les spreads ont culminé autour d'environ 430 pb après les droits de douane réciproques américains et des données européennes atones. Le sentiment s'est ensuite amélioré avec la suspension des droits de douane, le renforcement des données américaines, le ralentissement de l'inflation et une politique européenne plus accommodante. De solides flux de capitaux entrants et des facteurs techniques favorables ont permis aux spreads de se resserrer de 310 pb environ et de ramener les rendements autour de 5,4 % en juin. Les émissions primaires ont repris à des niveaux soutenus.

Au troisième trimestre, les marchés sont restés résilients avec des spreads inférieurs à 300 pb, soutenus par des flux entrants et une offre nette limitée, malgré une hausse des émissions en septembre. Les fondamentaux sont restés stables, malgré l'apparition de signes de maturité du cycle, avec davantage d'opérations de fusions-acquisitions financées par la dette et un accroissement des rendements pour les actionnaires. La BCE a maintenu ses taux, tandis que la Fed a procédé à une baisse, en signalant deux baisses d'ici la fin de l'année, ce qui a permis de stabiliser le sentiment.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro High Yield (suite)

En fin d'année, la dispersion s'est accrue. En octobre, les spreads se sont élargis d'environ 40 pb à 300 pb, dans un contexte de faiblesse des données sur l'emploi aux États-Unis et de tensions dans le secteur de la consommation. Bien que novembre ait été marqué par un regain de volatilité parmi les émetteurs liés à l'IA, les marchés dans leur ensemble sont restés solides grâce aux flux de capitaux entrants et à aux émissions destinées à des fins de refinancement (70 % notées BB). Le haut rendement européen a terminé l'année autour de 270 pb, après une forte compression en décembre.

Fonds

Tout au long de l'année, les marchés primaires ont été utilisés de manière sélective afin d'accroître l'exposition à des émetteurs solides présentant des trajectoires de désendettement claires et des rendements ajustés du risque intéressants, tandis que des prises de bénéfices ont été réalisées sur les titres dont les valorisations devenaient tendues. La stratégie est restée résolument « bottom-up », avec un accent mis sur les émetteurs affichant une forte génération de flux de trésorerie disponibles, une allocation du capital prudente et des bilans durables. Les marchés du haut rendement offrent des rendements attractifs, mais les valorisations deviennent moins intéressantes dans certains domaines ; nous pensons qu'il est donc essentiel, compte tenu du contexte, d'accroître la sélectivité et de privilégier les opportunités d'alpha. Dans les trimestres à venir, notre stratégie, fondée sur des convictions fortes et sur une gestion active, devrait tirer parti d'une dispersion accrue et générer une surperformance par rapport au marché.

La gestion active de la duration et de la liquidité a également joué un rôle important. La duration a été maintenue en dessous de celle de l'indice de référence pendant une grande partie de l'année, ce qui a permis de mieux résister dans un environnement de volatilité des taux, notamment après les développements politiques en Europe. Des niveaux élevés de liquidités et de positions sur des instruments monétaires durant les périodes d'incertitude ont offert la flexibilité nécessaire pour redéployer les capitaux de manière opportuniste lors des dislocations de marché.

Performance du fonds

En 2025, le Fonds a enregistré une performance de +5,27 % (part I en EUR non distributive), légèrement inférieure à celle de l'indice de référence (à +5,57 %).

Cette performance reflète un positionnement prudent et sélectif, qui vise s'adapter à un environnement volatil et à limiter les pertes dans une phase avancée du cycle économique.

La performance relative a été influencée par plusieurs facteurs. Le biais défensif du Fonds pendant les périodes de tensions sur les marchés, en particulier au premier semestre, a permis d'atténuer les pertes, mais a légèrement pesé sur la performance lors des rebonds notables. L'allocation sectorielle a apporté une contribution positive dans l'ensemble, grâce à des sous-pondérations bénéfiques dans des secteurs cycliques tels que l'automobile et la chimie. À l'inverse, l'absence d'exposition à l'immobilier et à l'énergie a été pénalisante.

La sélection de titres a été un moteur clé de la performance, avec des gains provenant d'émetteurs de qualité supérieure dans des secteurs défensifs tels que les télécommunications, la santé, les services aux collectivités, l'emballage et certains segments des services à la consommation. Une exposition limitée aux émetteurs les plus fragiles, qui ont temporairement surperformé les facteurs techniques, a parfois pesé sur la performance.

Perspectives du fonds

La combinaison d'une modération de l'inflation et d'une croissance atone reste favorable au crédit européen. Des facteurs techniques solides et des fondamentaux résilients continuent de soutenir la classe d'actifs. Toutefois, des valorisations tendues et une dispersion limitée soulignent l'importance de la sélectivité dans cet environnement. Nous conservons une approche positive, mais disciplinée sur le haut rendement européen, en privilégiant des émetteurs solides tout en évitant ceux qui présentent des structures de capital non soutenables. Dans cet environnement de fin de cycle, la sélection rigoureuse des crédits demeure le principal moteur de surperformance. Compte tenu des incertitudes sur la croissance en Europe, des tensions géopolitiques persistantes et des défis structurels dans les secteurs industriels, nous maintenons une approche sélective et prudente. D'un point de vue sectoriel, nous continuons de privilégier les secteurs non cycliques tels que les services à la consommation, la santé ainsi que les secteurs stratégiques bénéficiant des dépenses publiques comme la défense, les infrastructures ou les télécommunications. Dans les secteurs cycliques, tels que l'automobile et la chimie, nous nous concentrons sur des entreprises présentant des bilans solides et une capacité prouvée à générer des flux de trésorerie disponibles positifs tout au long du cycle, tout en restant sous-pondérés sur les émetteurs fortement endettés présentant des problèmes structurels d'érosion des capitaux (cash burn).

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Analyse du marché

L'année 2025 a été caractérisée par un niveau exceptionnellement élevé d'incertitude sur les plans macroéconomique, politique et de politique économique, ce qui a donné lieu à un environnement volatil, mais riche en opportunités pour les marchés obligataires mondiaux. Le retour du président Trump en début d'année a coïncidé avec la résurgence de politiques commerciales protectionnistes et a donné lieu à une série d'annonces, de reports et de mises en œuvre de droits de douane, qui ont pesé sur la confiance et alimenté temporairement des craintes de stagflation. Ces dynamiques ont généré un regain de volatilité des taux, des devises et des actifs risqués tout au long de l'année, qui a culminé début avril.

En Allemagne, des mesures budgétaires significatives ont été prises avec l'annonce d'un plan d'investissement massif de 500 milliards d'euros. Parallèlement, le tournant stratégique de l'Europe en matière de défense a occupé le devant de la scène en avril, dans le contexte du changement de politique étrangère des États-Unis. Sur le plan politique, la France s'est retrouvée au cœur de la tourmente, avec des changements de Premier ministre et de gouvernement. Ce climat a accentué les inquiétudes budgétaires et incité plusieurs agences de notation à dégrader la note de la France en catégorie Single-A, accentuant ainsi les difficultés qui se sont intensifiées après l'été, les spreads à 10 ans français repassant temporairement au-dessus de la barre des 80 pb. À l'échelle mondiale, des tensions géopolitiques ont persisté à des degrés divers (Israël, Iran, Ukraine-Russie...).

La divergence des politiques monétaires des banques centrales a également été un aspect central en 2025. La Réserve fédérale a d'abord marqué une pause après l'assouplissement important auquel elle avait procédé en 2024, avant d'évoluer progressivement vers une position plus accommodante à mesure que la dynamique de la croissance américaine ralentissait et que les conditions du marché du travail se détérioraient. Au second semestre, cette tendance s'est traduite par de nouvelles baisses de taux, présentées comme des mesures de gestion des risques. À l'inverse, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement en début d'année, mais a adopté un ton plus prudent puis plus restrictif au second semestre, à mesure que l'inflation se stabilisait et que la croissance se révélait plus résiliente que prévu.

Note : les informations contenues dans ce rapport sont fournies à titre informatif et ne présagent pas de performances futures.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro Long Term (suite)

En termes de marchés, les taux ont occupé le devant de la scène dès le début de l'année, avec une forte correction début mars. Les marchés obligataires en euros se sont ensuite redressés parallèlement à la forte baisse des taux en avril. À partir de mai, les taux ont évolué dans une fourchette plus étroite avant de repartir à la hausse vers la fin de l'année, soutenus par des données économiques résilientes, une orientation légèrement restrictive de la BCE et des anticipations d'une offre abondante début 2026. Sur la courbe de taux, nous avons observé une poursuite de la pentification, tandis que les anticipations de réforme du système de retraite néerlandais ont pesé sur la partie longue. Par pays, la performance des spreads a été solide par rapport à l'Allemagne pour la plupart des pays de la zone euro, les pays périphériques (« non-core ») surperformant. Les spreads français ont fait l'objet de pressions épisodiques, en raison d'un environnement politique complexe et d'une détérioration de la dynamique budgétaire et de notation. Ils se sont néanmoins resserrés vers la fin de l'année. Le secteur des obligations souveraines, supranationales et d'agences a également enregistré une bonne année, surperformant les obligations d'État européennes (EGB), soutenu par la demande des investisseurs. Le marché du crédit a une nouvelle fois fait preuve de résilience, malgré des volumes d'émissions records et des épisodes d'incertitude liés aux droits de douane, à la géopolitique et à la politique monétaire. Les spreads se sont resserrés sur l'année, les segments Investment Grade (IG) en euros et à haut rendement (HighYield, HY) en euros enregistrant de solides performances.

Fonds

Tout au long de l'année, nous avons activement géré notre exposition à la duration, en ajustant notre positionnement en fonction de l'évolution des conditions de marché. Il est important de souligner qu'après avoir réduit l'exposition à la duration en février, nous avons réintroduit un biais long après la hausse prononcée des rendements allemands début mars, en gérant activement ce biais long par la suite. Dans le même temps, nous avons maintenu un biais de pentification structurel sur le segment 10-30 ans pendant la majeure partie de l'année, soutenu par les anticipations d'un maintien des politiques accommodantes des banques centrales au premier semestre et par la réforme du système de retraite néerlandais, qui devrait entrer en vigueur en 2026. Nous avons procédé à des prises de bénéfices tactiques sur cette position de pentification en septembre, avant de nous repositionner par la suite. Au niveau des pays, nous avons adopté une approche prudente vis-à-vis de la France (avec une sous-pondération pendant l'année, estimant que les valorisations étaient trop tendues dans un contexte d'instabilité politique et de déficit budgétaire important), mais nous avons relevé la duration à une position plus neutre en octobre. Nous avons réduit l'exposition à la Belgique par rapport à la Flandre, en participant à une émission primaire en juillet. Nous avons maintenu une position optimiste sur l'Espagne pendant l'année, étant donné la dynamique budgétaire et économique du pays par rapport aux principaux pays de la zone. Nous avons maintenu une surpondération sur l'Europe de l'Est et, début mai, nous avons ajouté une exposition à la Bulgarie dans l'anticipation d'une éventuelle entrée dans la zone euro. Nous avons accru notre exposition à la Slovaquie via une émission primaire. Concernant le segment SSA, nous avons maintenu une opinion positive, car nous continuons d'anticiper un potentiel de resserrement des spreads de swaps et une demande soutenue des investisseurs. Nous avons accru l'exposition aux marchés émergents. Sur le crédit, nous avons maintenu une approche optimiste à la fois sur les obligations financières et les obligations non financières, en augmentant de manière notre exposition via le marché primaire. En termes d'allocation au crédit, nous avons privilégié le segment Investment Grade (IG) par rapport au segment du haut rendement (High Yield, HY). Parmi les obligations non financières, nous avons favorisé les secteurs des télécommunications, de la technologie ainsi que des produits ménagers et personnels, tout en adoptant une position plus défensive sur les secteurs du pétrole et de l'automobile.

Performance des fonds

En 2025, la performance relative par rapport à l'indice de référence a été positive, principalement soutenue par notre biais actif sur la duration, notre positionnement sur la courbe des taux, ainsi que par notre allocation aux pays, au crédit et aux marchés émergents. Après avoir activement réduit notre exposition à la duration en février, nous avons réintroduit un biais long après la forte remontée des rendements allemands pendant la première semaine de mars. Nous avons encore renforcé ce biais à la mi-mars. À la fin de l'année, après avoir géré activement notre biais long tout au long de l'année, nous avons de nouveau accru notre exposition à la duration depuis une position neutre, alors que les rendements à 10 ans approchaient les 2,9 %. Sur la courbe, nous avons maintenu un biais de pentification pendant la majeure partie de l'année, qui a bien fonctionné. Notre répartition géographique a également apporté une contribution positive, grâce à nos convictions sur l'Espagne, le Luxembourg et l'Europe de l'Est. Bien que l'essentiel de la performance des spreads français soit intervenue au quatrième trimestre, notre sous-pondération sur la France, que nous avons clôturée en octobre, a légèrement pesé sur la performance en raison du manque à gagner du portage. Notre exposition accrue aux marchés émergents a été propice à la performance. Notre surpondération des obligations financières et non financières a également été bénéfique. Enfin, notre exposition aux obligations SSA a apporté une contribution positive. Globalement, le fonds a généré une performance brute de -0,49 % en 2025, surperformant son indice de référence de 63 points de base.

Perspectives des fonds

L'environnement de marché mondial devrait rester incertain en 2026, en raison de la difficulté à prévoir les politiques de Donald Trump, tandis que les conflits géopolitiques gagnent de l'ampleur et que l'IA masque également certaines vulnérabilités. Dans le même temps, le cycle économique s'est jusqu'à présent montré résilient des deux côtés de l'Atlantique, soutenu par la dissipation des tensions commerciales, la politique budgétaire ainsi que les effets différés de l'assouplissement des banques centrales. Même s'il est possible que les taux directeurs continuent de baisser sur certains marchés, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni, la BCE estime actuellement se trouver dans une « bonne position », les probabilités implicites de marché d'une baisse de taux étant quasi nulles pour 2026. À l'heure d'aborder 2026, nous restons donc prudemment optimistes sur les taux souverains et les spreads de la zone euro, à la suite de la remontée des taux observée en fin d'année. Pour certains pays comme l'Allemagne, les dynamiques des flux pourraient se révéler plus complexes en 2026 en raison de leurs importants plans d'investissement, tandis que les pays de la zone euro présentent également des trajectoires d'endettement divergentes. Nous conservons une opinion positive sur le segment du crédit IG, au sein duquel les niveaux de rendement absolu et le portage restent attractifs, avec des fondamentaux résilients et une demande des investisseurs solide. Nous faisons toutefois preuve de davantage de prudence à l'égard du haut rendement, en particulier sur les notes les plus faibles. Dans ce contexte, la sélection des émetteurs devrait rester centrale. Nous nous appuyons sur notre analyse interne rigoureuse des obligations souveraines, des obligations d'entreprises et des critères ESG, dans un environnement où la dispersion entre émetteurs devrait s'accroître. Du point de vue des risques événementiels, nous surveillons de près la situation politique en France, la mise en œuvre du plan budgétaire allemand, les évolutions géopolitiques en cours ainsi que les futures décisions prises par Donald Trump en matière de droits de douane.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Analyse du marché

Sur un an, les spreads de crédit (indice ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate) ont connu un resserrement considérable, passant à 58 points de base (en baisse de 23 points de base). Les spreads de crédit Investment Grade ont été soutenus par des fondamentaux sains et grâce à une forte demande de la part des investisseurs. Les résultats des entreprises au cours de l'année ont nettement dépassé les attentes, même si les marchés ont parfois été surpris par les ajustements des orientations, par la diminution des marges et par les inquiétudes quant à une éventuelle baisse des achats des consommateurs réduisant en raison d'une augmentation des coûts. Les résultats des entreprises européennes ont montré que, au moins pour l'instant et à quelques exceptions près, elles s'adaptent mieux que prévu aux droits de douane américains. Aux États-Unis, les trajectoires de croissance divergentes et les stratégies d'investissement dans l'IA des « Magnificent Seven » ont suscité des réactions contrastées. En Europe, les banques ont, contre toute attente, continué d'enregistrer de solides bénéfices, soutenues par la hausse des commissions, des revenus de trading et la réduction des coûts.

Les taux à court terme ont tiré profit de la baisse de la poursuite des baisses de taux amorcées par les banques centrales. En fin d'année, les prévisions actualisées de croissance et d'inflation de la BCE ont conforté l'idée que le cycle de baisse des taux de l'institution européenne était effectivement terminé. La Fed a été contrainte de sortir de sa position d'attentisme et a procédé à des baisses de taux au second semestre.

L'Euribor 3 mois est passé à 2,03 % (en baisse de 70 points de base) et l'Euribor 12 mois à 2,24 % (en baisse de 22 points de base).

Les marchés de taux ont régulièrement ajusté leurs prévisions de trajectoire des banques centrales à la lumière du flux continu d'informations sur l'activité économique, le chômage et l'inflation. La volatilité des marchés est principalement intervenue autour des annonces tarifaires de Donald Trump lors du « Liberation Day », et le sentiment a largement fluctué au gré des annonces, des menaces et des accords qui ont suivi.

En outre, les marchés ont traversé des épisodes de volatilité temporaires en raison des tensions au Moyen-Orient, de l'incertitude politique en France, des préoccupations concernant les valorisations, les dépenses d'investissement et le financement des entreprises exposées à l'intelligence artificielle, des tensions commerciales sino-américaines autour du contrôle des exportations de terres rares, ainsi que des inquiétudes concernant la qualité des actifs des banques régionales américaines.

Les obligations souveraines mondiales ont été confrontées à de nouvelles pressions vendeuses, les inquiétudes liées à l'inflation, aux émissions de dette et à la discipline budgétaire pesant sur le sentiment, notamment sur la partie longue de la courbe. Les courbes des taux souverains ont quant à elles vu leurs primes de terme augmenter et les spreads de swaps d'actifs se sont élargis à mesure que la viabilité de la dette faisait l'objet d'un regain d'attention.

Les taux souverains à 5 ans ont terminé l'année à 2,28 % (+13 pb) en Allemagne, 2,85 % (-1 pb) en Italie, 3,93 % (-41 pb) au Royaume-Uni et 3,73 % (-65 pb) aux États-Unis.

Fonds

Au 15 octobre, le Fonds a opéré une transition complète vers une stratégie de crédit à court terme à 100 %, alignant son indice de référence de l'iBoxx € Overall 1-3 vers l'iBoxx € Corporates 1-3.

Activité de gestion jusqu'à la période de transition : Côté crédit, qui a représenté environ 70 % des investissements (contre 27 % pour l'indice de référence), le fonds a maintenu une surpondération tout au long de l'année, en privilégiant une combinaison diversifiée de titres financiers et non financiers, avec un accent particulier sur la qualité et la liquidité. Le crédit Investment Grade en euros a continué de bénéficier de fondamentaux solides et, à court terme, aucun changement majeur des conditions n'était anticipé. Nous avons maintenu une surpondération de la dette bancaire senior subordonnée et de la dette de type T2. Au sein des secteurs non financiers, nos principales surpondérations par rapport à l'indice de référence ont concerné (pas nécessairement dans cet ordre, qui peut varier d'un mois sur l'autre) les secteurs des services aux collectivités, de la santé, de l'industrie, des télécommunications, des médias et technologique. Nous avons géré la duration de manière dynamique et, en dehors de passages tactiques à une position neutre, nous avons été globalement surpondérés en duration au cours du premier semestre avant d'adopter une position fondamentalement neutre jusqu'en octobre.

Activité de gestion après la période de transition : le fonds a adopté une approche positive, mais mesurée de la sensibilité au crédit. Bien que la classe d'actifs du crédit Investment Grade reste soutenue par des fondamentaux d'entreprise solides et une forte demande des investisseurs, les niveaux de spreads ont imposé une approche sélective et mesurée. Le fonds a légèrement surpondéré les valeurs financières, et a privilégié les grandes banques prestigieuses et maintenu une exposition à des obligations senior à taux variable ainsi qu'à taux fixe.

Au sein des secteurs non financiers, nos principales surpondérations par rapport à l'indice de référence ont concerné (pas nécessairement dans cet ordre, qui peut varier d'un mois sur l'autre) les secteurs de l'industrie, des médias et des voyages et loisirs. Nous étions principalement sous-pondérés sur les secteurs de l'automobile et du pétrole et gaz. Dans le secteur automobile, nous avons détenu des expositions de manière sélective, fondées sur nos convictions, plutôt que des expositions sectorielles globales.

Le fonds était légèrement surpondéré en duration, en adoptant une gestion dynamique du risque de taux tout en captant de la valeur sur des crédits d'entreprises de haute qualité à court terme.

Performance du fonds

Au 15 octobre, le Fonds a opéré une transition complète vers une stratégie de crédit à court terme à 100 %, alignant son indice de référence de l'iBoxx € Overall 1-3 vers l'iBoxx € Corporates 1-3.

Performance jusqu'au 15/10/2025 : Le fonds a généré une performance brute de 2,82 % en 2025, surperformant son indice de référence de 33 pb.

La contribution la plus importante est venue des banques (99 pb), suivies des obligations souveraines (46 pb), des services aux collectivités (18 pb), de la santé (14 pb), de l'industrie (10 pb), ainsi que d'un assortiment de contributions plus modestes.

Performance après le 15/10/2025 et jusqu'à fin décembre 2025 :

Le fonds a généré une performance brute de 0,28 % en 2025, surperformant son indice de référence de 5 pb.

Tous les secteurs de notre portefeuille ont contribué positivement à la performance, mais les contributions les plus importantes sont venues des banques (12 pb), de l'industrie (2 pb) et d'un assortiment de secteurs.

Enfin, la stratégie de duration sur les taux d'intérêt, mise en œuvre via une stratégie d'overlay à l'aide de contrats à terme (futures) sur taux, a contribué à hauteur de 4 pb à la performance du fonds.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Euro Short Term (suite)

Perspectives du fonds

Nous étudions attentivement l'évolution de l'activité économique, les tensions inflationnistes et les répercussions diverses et différées des politiques monétaires à travers le monde. Les données économiques et la stabilité financière devraient être les principaux moteurs des mécanismes de réaction des banques centrales. L'activité économique contrastée des différents blocs économiques mondiaux (et leur évolution dissymétrique pour atteindre les objectifs d'inflation) combinée à la montée des tensions commerciales et aux incertitudes sur les taux neutres vont favoriser la volatilité des taux. En parallèle, la viabilité de la dette souveraine sera de plus en plus surveillée, ce qui se répercutera sur les marchés sous la forme de variations des spreads de swaps souverains et des primes de terme. Les marchés du crédit devraient rester soutenus par leurs fondamentaux solides et par une dynamique offre/demande favorable, même si des épisodes isolés de faiblesse pourraient survenir en raison d'événements spécifiques à certaines entreprises, notamment des perturbations dans les technologies liées à l'intelligence artificielle. Nous resterons par conséquent attentifs aux risques de baisse et privilégierons les actifs liquides de grande qualité, tout en continuant à faire preuve de sélectivité dans nos investissements. Nous nous basons toujours sur l'analyse « bottom up » rigoureuse que nous avons développée en interne et nous gardons notre préférence pour les sociétés bien notées et peu endettées.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Analyse du marché

Sur un an, les spreads de crédit (indice ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate) ont connu un resserrement considérable, passant à 58 points de base (en baisse de 23 points de base). Les spreads de crédit Investment Grade ont été soutenus par des fondamentaux sains et grâce à une forte demande de la part des investisseurs. Les résultats des entreprises au cours de l'année ont nettement dépassé les attentes, même si les marchés ont parfois été surpris par les ajustements des orientations, par la diminution des marges et par les inquiétudes quant à une éventuelle baisse des achats des consommateurs réduisant en raison d'une augmentation des coûts. Les résultats des entreprises européennes ont montré que, au moins pour l'instant et à quelques exceptions près, elles s'adaptent mieux que prévu aux droits de douane américains. Aux États-Unis, les trajectoires de croissance divergentes et les stratégies d'investissement dans l'IA des « Magnificent Seven » ont suscité des réactions contrastées. En Europe, les banques ont, contre toute attente, continué d'enregistrer de solides bénéfices, soutenues par la hausse des commissions, des revenus de trading et la réduction des coûts.

Les taux à court terme ont tiré profit de la baisse de la poursuite des baisses de taux amorcées par les banques centrales. En fin d'année, les prévisions actualisées de croissance et d'inflation de la BCE ont conforté l'idée que le cycle de baisse des taux de l'institution européenne était effectivement terminé. La Fed a été contrainte de sortir de sa position d'attentisme et a procédé à des baisses de taux au second semestre.

L'Euribor 3 mois est passé à 2,03 % (en baisse de 70 points de base) et l'Euribor 12 mois à 2,24 % (en baisse de 22 points de base).

Les marchés de taux ont régulièrement ajusté leurs prévisions de trajectoire des banques centrales à la lumière du flux continu d'informations sur l'activité économique, le chômage et l'inflation. La volatilité des marchés est principalement intervenue autour des annonces tarifaires de Donald Trump lors du « Liberation Day », et le sentiment a largement fluctué au gré des annonces, des menaces et des accords qui ont suivi.

En outre, les marchés ont traversé des épisodes de volatilité temporaires en raison des tensions au Moyen-Orient, de l'incertitude politique en France, des préoccupations concernant les valorisations, les dépenses d'investissement et le financement des entreprises exposées à l'intelligence artificielle, des tensions commerciales sino-américaines autour du contrôle des exportations de terres rares, ainsi que des inquiétudes concernant la qualité des actifs des banques régionales américaines.

Les obligations souveraines mondiales ont été confrontées à de nouvelles pressions vendeuses, les inquiétudes liées à l'inflation, aux émissions de dette et à la discipline budgétaire pesant sur le sentiment, notamment sur la partie longue de la courbe. Les courbes des taux souverains ont quant à elles vu leurs primes de terme augmenter et les spreads de swaps d'actifs se sont élargis à mesure que la viabilité de la dette faisait l'objet d'un regain d'attention.

Les taux souverains à 5 ans ont terminé l'année à 2,28 % (+13 pb) en Allemagne, 2,85 % (-1 pb) en Italie, 3,93 % (-41 pb) au Royaume-Uni et 3,73 % (-65 pb) aux États-Unis.

Fonds

Pendant l'année, nous avons conservé une approche défensive sur le crédit, en privilégiant les échéances courtes et en accordant la priorité à la qualité et à la liquidité. Bien que cette classe d'actifs reste soutenue par des fondamentaux d'entreprise solides et une forte demande des investisseurs, les niveaux de spreads ont imposé une approche sélective et mesurée.

Le fonds a privilégié les grandes banques prestigieuses et maintenu une exposition à des obligations senior à taux variable ainsi qu'à taux fixe. En outre, nous avons fréquemment saisi des opportunités sur des titres de dette bancaire subordonnée appelée, présentant une faible volatilité et une bonne visibilité sur leur durée de vie résiduelle.

Au sein des secteurs non financiers, nos principales surpondérations ont concerné (pas nécessairement dans cet ordre et selon les mois) les secteurs industriels, automobiles, des télécommunications, des services aux collectivités et de la santé.

Dans le secteur automobile, nous avons privilégié les échéances courtes et les expositions alignées sur nos convictions. Le secteur des voyages et loisirs a été surpondéré au premier trimestre avant d'être réduit au deuxième trimestre.

Performance du fonds

Candriam Bonds Floating Rate Notes a surperformé l'€STR Capitalized de 51 pb en 2025 (2,76 % pour la part V2 Cap, contre 2,23 % pour l'€STR).

Le fonds a principalement investi dans des obligations à taux variable, qui offraient des spreads attractifs et protégeaient le fonds contre la volatilité observée sur les marchés des taux. De plus, le fonds a bénéficié de la compression des spreads sur les crédits Investment Grade. Enfin, il a tiré parti des primes de nouvelle émission offertes sur les nouvelles émissions d'émetteurs.

Tous les secteurs de notre portefeuille ont contribué positivement à la performance, mais les contributions les plus importantes sont venues des banques, de l'industrie, de l'automobile et des services aux collectivités, suivis de la santé, des voyages et loisirs et de l'immobilier.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes (suite)

Perspectives du fonds

Nous étudions attentivement l'évolution de l'activité économique, les tensions inflationnistes et les répercussions diverses et différées des politiques monétaires à travers le monde. Les données économiques et la stabilité financière devraient être les principaux moteurs des mécanismes de réaction des banques centrales. L'activité économique contrastée des différents blocs économiques mondiaux (et leur évolution dissymétrique pour atteindre les objectifs d'inflation) combinée à la montée des tensions commerciales et aux incertitudes sur les taux neutres vont favoriser la volatilité des taux. En parallèle, la viabilité de la dette souveraine sera de plus en plus surveillée, ce qui se répercutera sur les marchés sous la forme de variations des spreads de swaps souverains et des primes de terme. Les marchés du crédit devraient rester soutenus par leurs fondamentaux solides et par une dynamique offre/demande favorable, même si des épisodes isolés de faiblesse pourraient survenir en raison d'événements spécifiques à certaines entreprises, notamment des perturbations dans les technologies liées à l'intelligence artificielle. Nous resterons par conséquent attentifs aux risques de baisse et privilégierons les actifs liquides de grande qualité, tout en continuant à faire preuve de sélectivité dans nos investissements. Nous nous basons toujours sur l'analyse « bottom up » rigoureuse que nous avons développée en interne et nous gardons notre préférence pour les sociétés bien notées et peu endettées.

CANDRIAM BONDS Global Government

Analyse du marché

2025 a de nouveau été une année faste pour les actifs risqués, soutenus par une croissance mondiale résiliente et la poursuite de l'assouplissement monétaire mis en place par les principales banques centrales, quoiqu'à un rythme mesuré. L'inflation a continué de se modérer, ce qui a permis une baisse des taux directeurs, même si la trajectoire s'est révélée instable et fortement tributaire des données, en particulier aux États-Unis.

Malgré des conditions globalement favorables pour les actifs risqués, les marchés de taux ont enregistré une volatilité persistante, les anticipations concernant l'ampleur et le calendrier de l'assouplissement ayant été fréquemment révisées. Aux États-Unis, en raison de la solidité des données d'activité et étant donné les préoccupations liées à l'expansion budgétaire, les baisses de taux n'ont pas été aussi agressives. De son côté, l'Europe a bénéficié d'un contexte désinflationniste plus stable, malgré des inquiétudes persistantes autour de la croissance.

Les évolutions politiques et géopolitiques ont, une fois de plus, été à l'origine de tensions ponctuelles sur les marchés. En début d'année, le regain de tensions commerciales et l'émergence du thème « Sell America » ont pesé sur les actifs américains, contribuant à un affaiblissement du dollar et à des performances erratiques sur les marchés actions et de taux. Ce phénomène a culminé avec les fortes fluctuations observées à l'occasion du « Liberation Day », caractérisées par des mouvements brusques, mais de courte durée sur les marchés des changes, des taux et des actions, les investisseurs réévaluant les risques commerciaux, budgétaires et inflationnistes. Dans le courant de l'année, le sentiment de marché s'est plus ou moins stabilisé, bien que les marchés soient restés sensibles aux débats budgétaires aux États-Unis et aux risques géopolitiques plus larges.

Sur les marchés obligataires, la performance annuelle a été caractérisée par des rendements américains globalement limités dans une fourchette de fluctuation sur la partie longue de la courbe, avec néanmoins une tendance persistante à la pentification, les taux à court terme ayant baissé parallèlement à l'assouplissement progressif de la politique monétaire. En termes relatifs, les taux américains ont surperformé les courbes européennes et japonaises, les différences d'impulsion budgétaire et les positions de politiques monétaires plus accommodantes des banques centrales et japonaises ayant contribué à comprimer les rendements. Les marchés du crédit sont restés bien soutenus, grâce à un resserrement des spreads dans les segments Investment Grade et du haut rendement aux États-Unis et en Europe, soutenus par des taux de défaut faibles et une forte demande de portage, le crédit en euros surperformant à nouveau légèrement. Sur les marchés des changes, le dollar américain s'est replié au premier semestre, pénalisé par les incertitudes liées au commerce et le thème « Sell America », avant de s'établir dans une fourchette de fluctuation plus stable au second semestre, à mesure que les écarts de croissance et de politique monétaire se sont stabilisés, le yen restant de son côté sous pression malgré des ajustements ponctuels de politique monétaire.

Fonds

Nous avons débuté 2025 sur une position assez positive sur la duration, que nous avons maintenue pendant la majeure partie du premier semestre. Au cours du troisième trimestre, en particulier en septembre, nous avons pris des bénéfices sur ces positions et avons passé le quatrième trimestre dans la partie basse de notre fourchette récente en termes de duration globale.

Nous avons une fois de plus été actifs sur les stratégies de valeur relative, sur les taux et sur les devises, qui comptaient certaines de nos positions détenues de longue date et à forte conviction : une position positive sur les taux britanniques par rapport aux taux américains et de la zone euro au second semestre, des stratégies de pentification de courbe de manière ponctuelle, ainsi qu'une position longue sur l'inflation américaine au premier trimestre. Sur le marché des changes, nous avons généralement adopté des positions vendeuses sur le dollar américain, qui se sont globalement révélées payantes, conjointement à diverses stratégies idiosyncratiques.

Performance du fonds

Le fonds a enregistré une performance brute de frais de -586 points de base en 2025, surperformant l'indice de référence de 20 pb. La performance relative a été constituée de contributions positives provenant des positions directionnelles sur les taux (+4 pb), de positions de valeur relative sur les taux (+11 pb) et de positions de change (+19 pb), tandis que le portage (-15 pb) a pesé sur la performance.

Les positions de portage ont été négatives en raison d'un biais de sous-pondération des spreads souverains ainsi que de certaines stratégies macro présentant un portage négatif, telles que les positions longues que nous avons détenues sur la partie courte de la courbe américaine au premier semestre, ainsi que certaines positions de change à portage négatif à différents moments.

La performance de la composante directionnelle sur les taux provient presque exclusivement de positions longues sur la courbe américaine. En termes de valeur relative sur les taux, les plus fortes performances proviennent des positions longues sur l'inflation américaine au premier trimestre, des positions longues sur la partie courte de la courbe britannique par rapport aux courbes américaine et de la zone euro, ainsi que de certaines positions longues sur les marchés émergents en Hongrie et en Afrique du Sud. Sur le marché des changes, les positions vendeuses sur le dollar américain (USD) contre le dollar australien (AUD) (en avril) et l'euro (EUR) (de manière ponctuelle) ont été les plus positives, tandis que nous avons constaté des pertes sur des positions longues sur le yen (JPY) au quatrième trimestre.

Perspectives du fonds

À l'heure d'aborder 2026, le fonds est positionné de manière prudente sur les taux directionnels. Compte tenu des incertitudes entourant la poursuite du cycle de baisse des taux de la Réserve fédérale et de la véritable situation de l'économie américaine, dans un contexte de données contrastées, nous ne sommes pas convaincus qu'il soit prudent de prendre des positions importantes.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Global Government (suite)

Dans le secteur de la valeur relative, nous identifions davantage d'opportunités de valeur et nous privilégions des thèmes comme la préférence accordée aux marchés de taux, qui ont mis plus de temps à baisser leurs taux (Royaume-Uni, États-Unis, Australie) par rapport à ceux qui devraient commencer à constater les effets des assouplissements antérieurs (zone euro, Suède, Nouvelle-Zélande, Canada). Nous suivons également les stratégies corrélées aux risques pesant sur l'indépendance de la Fed, (positions longues sur l'inflation américaine, stratégies de pentification de courbe et positions courtes sur le dollar américain. Par ailleurs, nous continuons de surveiller des thématiques plus structurelles, telles que la soutenabilité budgétaire.

De manière générale, nous sommes plutôt positifs sur les perspectives des stratégies de valeur relative et la différenciation des environnements économiques et des politiques des banques centrales qui ont créé des dislocations dont nous pouvons tirer parti. Un tel environnement est particulièrement favorable aux fonds actifs et flexibles pour générer de l'alpha.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Analyse du marché

Les marchés mondiaux du haut rendement ont été confrontés à un environnement complexe et volatil en 2025, marqué par des tensions géopolitiques accrues, des revirements brusques de la politique commerciale américaine et un équilibre toujours fragile entre inflation et croissance. L'année s'est clairement divisée en deux phases : un premier semestre extrêmement volatil, largement influencé par les annonces de nouvelles mesures tarifaires américaines et leur mise en œuvre effective sous l'administration Trump, suivi d'un fort rebond au second semestre, soutenu par des fondamentaux globalement résilients et des facteurs techniques puissants (flux entrants de capitaux considérables face à une offre nette limitée).

La résilience macroéconomique a persisté malgré l'incertitude politique. En dépit d'un ralentissement de la croissance dans certains pays développés, les tendances de désinflation ont progressé de manière inégale et les banques centrales ont continué d'agir avec prudence. La Banque centrale européenne a globalement maintenu sa position au cours de l'année. La Réserve fédérale américaine a quant à elle poursuivi son assouplissement progressif, dans un contexte marqué par le ralentissement de la dynamique du marché du travail et la stabilisation des anticipations d'inflation, maintenant l'attention des investisseurs sur la trajectoire des taux directeurs et le scénario d'atterrissage de la croissance.

Les fondamentaux du haut rendement sont restés globalement résilients, en particulier dans la zone euro, soutenus par un endettement maîtrisé pour de nombreux émetteurs, des coussins de liquidités adéquats et des anticipations de défaut à court terme toujours favorables. Cela dit, la maturation du cycle s'est accompagnée d'une augmentation progressive de la dispersion : l'endettement, les besoins de refinancement et les risques d'événements propres à certains émetteurs ont de plus en plus différencié les performances, notamment parmi les structures de capital les plus fragiles et dans des situations spécifiques.

Les facteurs techniques ont été un moteur clé tout au long de l'année. La combinaison d'importants flux de capitaux entrants et d'une offre nette limitée a créé un environnement favorable, y compris pendant les phases d'aversion au risque, tandis que les émissions sur les marchés primaires, souvent dominées par des opérations de refinancement, ont été globalement bien absorbées. Dans ce contexte technique favorable, les rendements n'ont reculé que très modestement sur l'ensemble de l'année, tandis que les spreads se sont encore plus resserrés en fin d'année.

Le premier semestre a été marqué par de fortes variations de l'appétit pour le risque. Les incertitudes politiques liées aux droits de douane et aux négociations commerciales, combinées à des publications macroéconomiques ponctuellement en deçà des attentes, ont été à l'origine de revalorisations fréquentes, entraînant un élargissement des primes de risque et une hausse de la volatilité des taux et du crédit. Au second semestre, un contexte de risque plus positif s'est installé. L'amélioration de la confiance des investisseurs, la demande continue de portage et des flux favorables ont soutenu une tendance durable de resserrement, qui a culminé avec un rebond classique de fin d'année, permettant au crédit de se redresser fortement après les phases de baisse antérieures, malgré des valorisations toujours tendues et un marché plus sélectif en matière de crédit.

Fonds

Tout au long de l'année, les marchés primaires ont été utilisés de manière sélective afin d'accroître l'exposition à des émetteurs solides présentant des trajectoires de désendettement claires et des rendements ajustés du risque intéressants, tandis que des prises de bénéfices ont été réalisées sur les titres dont les valorisations devenaient tendues. La stratégie est restée résolument « bottom-up », en mettant en avant les émetteurs affichant une forte génération de flux de trésorerie disponibles, une allocation du capital prudente et des bilans durables.

Dans un environnement de fin de cycle caractérisé par des valorisations tendues et une dispersion croissante, le portefeuille a maintenu une approche disciplinée du risque, en équilibrant la capture de portage avec une sélection méticuleuse des émetteurs et une gestion rigoureuse de la liquidité. À mesure que les besoins de refinancement deviennent plus importants pour les emprunteurs de moindre qualité, l'équipe a continué de privilégier des structures de capital offrant une protection solide en cas de baisse, tout en évitant les crédits présentant un endettement excessif ou une flexibilité financière limitée.

La duration a également été gérée activement : elle a été maintenue en dessous de celle de l'indice de référence à l'approche du « Liberation Day », avant d'être progressivement augmentée pour devenir légèrement supérieure à celle de l'indice de référence au cours du second semestre.

Performance des fonds

En 2025, le Fonds a enregistré une performance de +6,7 % (part I EUR non distributive), surperformant le rendement de +6,5 % de son indice de référence (ICE BofA BB-B Global High Yield Non-Financials Index, couvert en EUR). Cette performance reflète une approche volontairement sélective et axée sur la qualité, conçue pour faire face à un environnement de volatilité élevée tout en capturant des opportunités attrayantes de portage et de « roll-down » à mesure que les marchés se stabilisaient.

L'accent marqué du Fonds sur des émetteurs de meilleure qualité a été bénéfique sur l'année, les obligations notées BB ayant surperformé les crédits de moindre qualité. Ce biais en faveur de la qualité a permis de limiter les baisses lors des phases les plus volatiles du premier semestre et a apporté une contribution positive lorsque le rebond s'est élargi au second semestre. Par ailleurs, la faible exposition à des profils de crédit très fragiles - tels que Braskem, New Fortress Energy et Saks Global - s'est révélée profitable, le marché devenant de plus en plus sélectif et la dispersion entre émetteurs réapparaissant.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Global High Yield (suite)

La performance relative a été portée par une combinaison de sélection de crédits et d'un positionnement sectoriel mesuré. La sélection de titres a contribué à la performance dans des secteurs comme les télécommunications (avec de solides contributions des hybrides canadiens) ainsi que sur certaines valeurs du segment des équipementiers automobiles (comme Goodyear et Ihover). La forte sous-pondération du Fonds dans le secteur des produits chimiques a également contribué positivement sur l'année, en raison des difficultés rencontrées par ce segment cyclique, en particulier pour les entreprises fortement endettées.

À l'inverse, l'absence d'exposition aux services aux collectivités et à l'immobilier a parfois pesé sur la performance, ces segments ayant ponctuellement bénéficié d'une demande défensive et de la dynamique de taux. Plus globalement, la performance reflète une gestion active des risques durant un premier semestre volatil, suivie d'une participation disciplinée au rebond du second semestre, à mesure que les spreads se resserraient et que les valorisations devenaient moins attractives.

Perspectives du fonds

À l'avenir, nous restons positifs, mais disciplinés. La combinaison d'une inflation en modération et d'une croissance modérée, mais résiliente, associée à des facteurs techniques favorables, continue de soutenir la classe d'actifs. Toutefois, les valorisations sont tendues et la dispersion augmente, à mesure que les risques de refinancement, l'endettement et les fondamentaux spécifiques à chaque émetteur différencient de plus en plus les émetteurs.

Dans cet environnement, la sélectivité demeure essentielle : nous privilégions des profils de crédit solides, dotés de structures de capital soutenables, tout en évitant les émetteurs dont les bilans présentent une flexibilité limitée. Notre stratégie, ancrée autour de convictions fortes et d'une gestion active, devrait bénéficier d'une plus grande dispersion et générer ainsi une surperformance par rapport au marché.

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Analyse du marché

2025 a de nouveau été une année faste pour les actifs risqués, soutenus par une croissance mondiale résiliente et la poursuite de l'assouplissement monétaire mis en place par les principales banques centrales, quoiqu'à un rythme mesuré. L'inflation a continué de se modérer, ce qui a permis une baisse des taux directeurs, même si la trajectoire s'est révélée instable et fortement tributaire des données, en particulier aux États-Unis.

Malgré des conditions globalement favorables pour les actifs risqués, les marchés de taux ont enregistré une volatilité persistante, les anticipations concernant l'ampleur et le calendrier de l'assouplissement ayant été fréquemment révisées. Aux États-Unis, en raison de la solidité des données d'activité et étant donné les préoccupations liées à l'expansion budgétaire, les baisses de taux n'ont pas été aussi agressives. De son côté, l'Europe a bénéficié d'un contexte désinflationniste plus stable, malgré des inquiétudes persistantes autour de la croissance.

Les évolutions politiques et géopolitiques ont, une fois de plus, été à l'origine de tensions ponctuelles sur les marchés. En début d'année, le regain de tensions commerciales et l'émergence du thème « Sell America » ont pesé sur les actifs américains, contribuant à un affaiblissement du dollar et à des performances erratiques sur les marchés actions et de taux. Ce phénomène a culminé avec les fortes fluctuations observées à l'occasion du « Liberation Day », caractérisées par des mouvements brusques, mais de courte durée sur les marchés des changes, des taux et des actions, les investisseurs réévaluant les risques commerciaux, budgétaires et inflationnistes. Dans le courant de l'année, le sentiment de marché s'est plus ou moins stabilisé, bien que les marchés soient restés sensibles aux débats budgétaires aux États-Unis et aux risques géopolitiques plus larges.

Sur les marchés obligataires, la performance annuelle a été caractérisée par des rendements américains globalement limités dans une fourchette de fluctuation sur la partie longue de la courbe, avec néanmoins une tendance persistante à la pentification, les taux à court terme ayant baissé parallèlement à l'assouplissement progressif de la politique monétaire. En termes relatifs, les taux américains ont surperformé les courbes européennes et japonaises, les différences d'impulsion budgétaire et les positions de politiques monétaires plus accommodantes des banques centrales et japonaises ayant contribué à comprimer les rendements. Les marchés du crédit sont restés bien soutenus, grâce à un resserrement des spreads dans les segments Investment Grade et du haut rendement aux États-Unis et en Europe, soutenus par des taux de défaut faibles et une forte demande de portage, le crédit en euros surperformant à nouveau légèrement. Sur les marchés des changes, le dollar américain s'est replié au premier semestre, pénalisé par les incertitudes liées au commerce et le thème « Sell America », avant de s'établir dans une fourchette de fluctuation plus stable au second semestre, à mesure que les écarts de croissance et de politique monétaire se sont stabilisés, le yen restant de son côté sous pression malgré des ajustements ponctuels de politique monétaire.

Fonds

En 2025, la gestion du Fonds s'est caractérisée par une approche active, diversifiée et opportuniste, avec des moteurs de performance provenant des stratégies de taux, d'inflation et de change. Le début d'année a bénéficié d'une exposition aux points morts d'inflation américains, progressivement réduite afin de revenir à un positionnement plus neutre. Dans un contexte de volatilité accrue sur les marchés obligataires européens, le Fonds a également bénéficié de positions défensives, notamment via des stratégies sur les spreads souverains.

La gestion de la duration a été activement ajustée tout au long de l'année, avec des contributions aussi bien positives que négatives, reflétant les mouvements de courbe et l'évolution des anticipations de politique monétaire. Les stratégies d'aplatissement de la courbe américaine 2-10 ans ont constitué une source récurrente de performance, malgré quelques phases ponctuelles de sous-performance.

Les stratégies d'inflation ont été gérées de manière tactique, avec des positions longues et courtes aux États-Unis, en Europe et au Royaume-Uni, accompagnées de prises de bénéfices disciplinées lors de mouvements de marché significatifs. La diversification géographique, notamment via une exposition aux taux sud-africains (réels et nominaux), a apporté une contribution régulière et positive sur plusieurs mois.

Enfin, la gestion active des devises (USD, EUR, JPY, NOK/SEK, GBP, CHF) a complété les autres stratégies et renforcé le profil de diversification du Fonds. Dans l'ensemble, l'année 2025 illustre une approche d'investissement flexible et réactive, visant à capter les opportunités de marché tout en maintenant une gestion rigoureuse des risques dans un environnement macroéconomique incertain.

Performance du fonds

Le fonds a enregistré une performance brute de frais de +415 pb en 2025, surperformant l'indice de référence de 61 pb. Du côté des obligations d'État, les surperformances se sont réparties comme suit : +19 pb aux États-Unis, +4 pb au Royaume-Uni, +25 pb dans la zone euro, +10 pb en Afrique du Sud et -5 pb en Suède.

En termes de répartition par type de stratégie, l'essentiel de la surperformance provient des stratégies de courbe des taux (+52 Pb), le reste provenant des effets de spread (+11 pb) et d'inflation (+9 pb). Les stratégies de change ont pesé sur la performance (-12 pb).



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration (suite)

Perspectives du fonds

À l'heure d'aborder 2026, le fonds est positionné de manière prudente sur les taux directionnels. Compte tenu des incertitudes entourant la poursuite du cycle de baisse des taux de la Réserve fédérale et de la véritable situation de l'économie américaine, dans un contexte de données contrastées, nous ne sommes pas convaincus qu'il soit prudent de prendre des positions importantes.

Dans le secteur de la valeur relative, nous identifions davantage d'opportunités de valeur et nous privilégions des thèmes comme la préférence accordée aux marchés de taux, qui ont mis plus de temps à baisser leurs taux (Royaume-Uni, Australie) par rapport à ceux qui devraient commencer à constater les effets des assouplissements antérieurs (Suède). Nous suivons également les stratégies corrélées aux risques pesant sur l'indépendance de la Fed, (positions longues sur l'inflation américaine et positions courtes sur le dollar américain).

De manière générale, nous sommes plutôt positifs sur les perspectives des stratégies de valeur relative et la différenciation des environnements économiques et des politiques des banques centrales qui ont créé des dislocations dont nous pouvons tirer parti, par le biais de stratégies nominales et de taux réels. Un tel environnement est particulièrement favorable aux fonds actifs et flexibles pour générer de l'alpha.

CANDRIAM BONDS International

Analyse du marché

L'année 2025 a été caractérisée par un niveau exceptionnellement élevé d'incertitude sur les plans macroéconomique, politique et de politique économique, ce qui a donné lieu à un environnement volatil, mais riche en opportunités pour les marchés obligataires mondiaux. Le retour du président Trump en début d'année a coïncidé avec la résurgence de politiques commerciales protectionnistes et a donné lieu à une série d'annonces, de reports et de mises en œuvre de droits de douane, qui ont pesé sur la confiance et alimenté des craintes de stagflation. Ces dynamiques ont entraîné une volatilité élevée sur les taux, les devises et les actifs risqués au cours du premier semestre de l'année.

La divergence des politiques monétaires des banques centrales a été un aspect central en 2025. La Réserve fédérale a d'abord marqué une pause après l'assouplissement important auquel elle avait procédé en 2024, avant d'évoluer progressivement vers une position plus accommodante à mesure que la dynamique de la croissance américaine ralentissait et que les conditions du marché du travail se détérioraient. Au second semestre, cette tendance s'est traduite par de nouvelles baisses de taux, présentées comme des mesures de gestion des risques. À l'inverse, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement en début d'année, mais a adopté un ton plus prudent puis plus restrictif, à mesure que l'inflation se stabilisait et que la croissance se révélait plus résiliente que prévu. Parallèlement, la Banque du Japon a poursuivi son processus de normalisation, en relevant ses taux et en contribuant à une revalorisation structurelle de la courbe des taux japonaise.

Les évolutions budgétaires ont également joué un rôle important. Aux États-Unis, les préoccupations liées à la hausse des déficits et à l'adoption de mesures budgétaires de grande ampleur ont exercé, par intermittence, des pressions sur les taux longs. En Europe, l'évolution des priorités budgétaires, l'incertitude politique en France et la réévaluation progressive des dépenses de défense et d'infrastructure ont influencé la dynamique des spreads intra-Union économique et monétaire (UEM). Les marchés émergents ont bénéficié d'une combinaison de conditions financières plus accommodantes, d'un dollar américain globalement plus faible et d'une plus grande marge de manœuvre pour l'assouplissement monétaire.

Fonds

Dans ce contexte, le Fonds a maintenu tout au long de l'année un positionnement discipliné, diversifié et activement géré. L'exposition à la duration a été ajustée de manière dynamique face à l'évolution des signaux de croissance et d'inflation. Des positions structurelles courtes ont été conservées sur la Chine, tandis que l'exposition à la duration des marchés développés a été gérée de façon tactique, avec des phases d'exposition longue aux États-Unis, à l'Allemagne et au Royaume-Uni, compensées par des positions courtes relatives, notamment par rapport la France.

L'un des thèmes récurrents au cours de l'année a été la préférence pour les taux locaux des marchés émergents, reflétant l'idée que de nombreuses banques centrales émergentes disposaient encore d'une marge de manœuvre pour assouplir leur politique monétaire. Dans ces conditions, le Fonds a détenu des positions longues en duration sur des marchés tels que le Mexique, le Brésil, l'Afrique du Sud, l'Indonésie, l'Inde et la Hongrie, avec des ajustements opportunistes en fonction de l'évolution des valorisations et des anticipations de politique monétaire.

Dans le segment du crédit, le portefeuille est resté légèrement surpondéré en obligations Investment Grade pendant la majeure partie de l'année, soutenu par un portage attractif, des fondamentaux résilients et des facteurs techniques solides. L'allocation a été gérée activement à mesure que les spreads se resserraient vers des niveaux historiquement bas.

Le positionnement en devises a complété la stratégie macroéconomique d'ensemble. Le Fonds a généralement exprimé des perspectives prudentes sur le dollar américain, en privilégiant une exposition sélective aux devises émergentes offrant un portage plus élevé, tout en maintenant des positions tactiques sur certaines devises des marchés développés, comme le yen, reflétant ainsi la poursuite de la normalisation des politiques monétaires.

Performance du fonds

Au cours de l'année 2025, la performance a été principalement soutenue par les positions sur les taux locaux des marchés émergents, qui ont bénéficié de la baisse des rendements et d'une dynamique de change favorable. L'exposition au crédit, en particulier au segment Investment Grade européen, a également apporté une contribution positive. Certaines positions de valeur relative et de change, notamment l'exposition à des devises telles que le forint hongrois et la couronne norvégienne, ont soutenu la performance.

Les facteurs négatifs ont principalement été liés à des épisodes de mouvements brusques des courbes de taux et de volatilité des devises. Les phases d'aplatissement de la courbe japonaise, les fluctuations du yen, ainsi que la sous-pondération du crédit américain ont pesé sur la performance à différents moments de l'année.

Perspectives du fonds

À l'avenir, l'environnement macroéconomique demeure complexe. Malgré les prévisions d'inflation élevée, l'équilibre des risques s'oriente de plus en plus vers la croissance, en particulier aux États-Unis où la dynamique du marché du travail s'est ralentie. Autrement dit, un nouveau tour d'assouplissement monétaire pourrait être justifié en cas de ralentissement de l'activité économique.

En Europe, les évolutions budgétaires et politiques resteront des moteurs clés de la dynamique des taux et des spreads, tandis que les marchés émergents semblent bien positionnés pour bénéficier d'un assouplissement des conditions financières mondiales et de cadres de politique économique domestiques favorables. Dans cet environnement, le Fonds continuera de privilégier la flexibilité, une gestion active des risques et une sélection rigoureuse des opportunités sur les taux, le crédit et les devises, en tirant parti de la volatilité afin de générer de la valeur à long terme pour les investisseurs.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS Total Return

Analyse du marché

2025 a de nouveau été une année faste pour les actifs risqués, soutenus par une croissance mondiale résiliente et la poursuite de l'assouplissement monétaire mis en place par les principales banques centrales, quoiqu'à un rythme mesuré. L'inflation a continué de se modérer, ce qui a permis une baisse des taux directeurs, même si la trajectoire s'est révélée instable et fortement tributaire des données, en particulier aux États-Unis.

Malgré des conditions globalement favorables pour les actifs risqués, les marchés de taux ont enregistré une volatilité persistante, les anticipations concernant l'ampleur et le calendrier de l'assouplissement ayant été fréquemment révisées. Aux États-Unis, en raison de la solidité des données d'activité et étant donné les préoccupations liées à l'expansion budgétaire, les baisses de taux n'ont pas été aussi agressives. De son côté, l'Europe a bénéficié d'un contexte désinflationniste plus stable, malgré des inquiétudes persistantes autour de la croissance.

Les évolutions politiques et géopolitiques ont, une fois de plus, été à l'origine de tensions ponctuelles sur les marchés. En début d'année, le regain de tensions commerciales et l'émergence du thème « Sell America » ont pesé sur les actifs américains, contribuant à un affaiblissement du dollar et à des performances erratiques sur les marchés actions et de taux. Ce phénomène a culminé avec les fortes fluctuations observées à l'occasion du « Liberation Day », caractérisées par des mouvements brusques, mais de courte durée sur les marchés des changes, des taux et des actions, les investisseurs réévaluant les risques commerciaux, budgétaires et inflationnistes. Dans le courant de l'année, le sentiment de marché s'est plus ou moins stabilisé, bien que les marchés soient restés sensibles aux débats budgétaires aux États-Unis et aux risques géopolitiques plus larges.

Sur les marchés obligataires, la performance annuelle a été caractérisée par des rendements américains globalement limités dans une fourchette de fluctuation sur la partie longue de la courbe, avec néanmoins une tendance persistante à la pentification, les taux à court terme ayant baissé parallèlement à l'assouplissement progressif de la politique monétaire. En termes relatifs, les taux américains ont surperformé les courbes européennes et japonaises, les différences d'impulsion budgétaire et les positions de politiques monétaires plus accommodantes des banques centrales et japonaises ayant contribué à comprimer les rendements. Les marchés du crédit sont restés bien soutenus, grâce à un resserrement des spreads dans les segments Investment Grade et du haut rendement aux États-Unis et en Europe, soutenus par des taux de défaut faibles et une forte demande de portage, le crédit en euros surperformant à nouveau légèrement. Sur les marchés des changes, le dollar américain s'est replié au premier semestre, pénalisé par les incertitudes liées au commerce et le thème « Sell America », avant de s'établir dans une fourchette de fluctuation plus stable au second semestre, à mesure que les écarts de croissance et de politique monétaire se sont stabilisés, le yen restant de son côté sous pression malgré des ajustements ponctuels de politique monétaire.

Fonds

Nous avons débuté 2025 sur une position assez positive sur la duration, que nous avons maintenue pendant la majeure partie du premier semestre. Au cours du troisième trimestre, en particulier en septembre, nous avons pris des bénéfices sur ces positions et avons passé le quatrième trimestre dans la partie basse de notre fourchette récente en termes de duration globale, entre 1-2 ans. En matière de crédit directionnel, nous avons adopté une position très défensive (crédit net négatif) au cours du premier trimestre, ce qui s'est finalement avéré très favorable dans le contexte des fortes fluctuations des spreads observées lors du « Liberation Day ». Nous en avons profité pour racheter nos positions vendeuses, notamment sur le segment du haut rendement, à la suite de cet élargissement des spreads. Nous avons conservé cette position plus positive pendant quelques mois avant de la réduire à nouveau vers la fin du deuxième trimestre, sans doute de manière prématurée.

Nous avons une fois de plus été actifs sur les stratégies de valeur relative, sur les taux, le crédit et les devises, qui comptaient certaines de nos positions détenues de longue date et à forte conviction : une position positive sur les taux britanniques par rapport aux taux américains et de la zone euro au second semestre, des stratégies de pentification de courbe de manière ponctuelle, ainsi qu'une position longue sur l'inflation américaine au premier trimestre. Sur le marché des changes, nous avons généralement adopté des positions vendeuses sur le dollar américain, qui se sont globalement révélées payantes, conjointement à diverses stratégies idiosyncratiques.

Performance du fonds

Le fonds a enregistré une performance brute de +476 pb en 2025, surperformant la trésorerie de 252 pb. La performance s'est répartie en contributions positives de l'ensemble des segments : taux directionnel (+75 pb), crédit directionnel (+35 pb), valeur relative sur les taux (+135 pb) et change (+30 pb), ainsi qu'une contribution de +200 pb provenant des stratégies de portage.

Les positions de portage ont été inférieures aux positions de cash (-24 pb) en raison d'une très faible exposition positive au crédit ainsi que de certaines stratégies macro présentant un portage négatif, telles que les positions longues que nous avons détenues sur la partie courte de la courbe américaine au premier semestre, ainsi que certaines positions de change à portage négatif à différents moments.

La performance de la composante directionnelle sur les taux provient presque exclusivement de positions longues sur la courbe américaine, tandis que la performance du crédit directionnel a été principalement portée par des positions courtes mises en place avant le « Liberation Day », qui avaient été couvertes à des niveaux favorables. Pour le reste de l'année, nous avons maintenu une exposition très limitée au risque directionnel de spreads.

En termes de valeur relative sur les taux, les plus fortes performances proviennent des positions longues sur l'inflation américaine au premier trimestre, des positions longues sur la partie courte de la courbe britannique par rapport aux courbes américaine et de la zone euro, ainsi que de certaines positions longues sur les marchés émergents en Hongrie et en Afrique du Sud. Sur le marché des changes, les positions vendeuses sur le dollar américain (USD) contre le dollar australien (AUD) (en avril) et l'euro (EUR) (de manière ponctuelle) ont été les plus positives, tandis que nous avons constaté des pertes sur des positions longues sur le yen (JPY) au quatrième trimestre.

Perspectives du fonds

À l'heure d'aborder 2026, le fonds est positionné de manière prudente sur les taux directionnels et les spreads. Compte tenu des incertitudes entourant la poursuite du cycle de baisse des taux de la Réserve fédérale et de la véritable situation de l'économie américaine, dans un contexte de données contrastées, nous ne sommes pas convaincus qu'il soit prudent de prendre des positions importantes.

Dans le secteur de la valeur relative, nous identifions davantage d'opportunités de valeur et nous privilégions des thèmes comme la préférence accordée aux marchés de taux, qui ont mis plus de temps à baisser leurs taux (Royaume-Uni, États-Unis, Australie) par rapport à ceux qui devraient commencer à constater les effets des assouplissements antérieurs (zone euro, Suède, Nouvelle-Zélande, Canada). Nous suivons également les stratégies corrélées aux risques pesant sur l'indépendance de la Fed, (positions longues sur l'inflation américaine, stratégies de pentification de courbe et positions courtes sur le dollar américain. Par ailleurs, nous continuons de surveiller des thématiques plus structurelles, telles que la soutenabilité budgétaire.

De manière générale, nous sommes plutôt positifs sur les perspectives des stratégies de valeur relative et la différenciation des environnements économiques et des politiques des banques centrales qui ont créé des dislocations dont nous pouvons tirer parti. Un tel environnement est particulièrement favorable aux fonds actifs et flexibles pour générer de l'alpha.



Rapport du Conseil d'Administration

CANDRIAM BONDS US Corporate

Analyse du marché

L'année 2025 s'est déroulée dans un environnement favorable, mais volatil pour le crédit Investment Grade américain. La désinflation a progressé de manière inégale et la Réserve fédérale est restée dépendante des données, tandis que des poches de croissance résiliente et l'offre abondante de bons du Trésor ont maintenu une volatilité élevée des taux. Dans ce contexte, les fondamentaux des entreprises américaines sont restés résilients et la demande pour le portage de qualité élevée est demeurée soutenue, permettant aux spreads de crédit de rester bien orientés malgré des épisodes ponctuels d'aversion au risque.

En début d'année, les marchés ont oscillé entre la confiance dans un futur cycle d'assouplissement monétaire et les craintes d'une inflation plus persistante que prévu. Bien que la solidité des données sur le marché du travail et une consommation résiliente aient périodiquement poussé les rendements des bons du Trésor à la hausse, les investisseurs ont continué d'obtenir des rendements globaux attractifs, ce qui a soutenu les flux vers le segment Investissement Grade et limité tout élargissement durable des spreads.

Au deuxième trimestre, les marchés de taux se sont stabilisés et l'appétit pour le risque s'est amélioré. À mesure que les pressions inflationnistes se sont atténuées et que la communication de la Fed est devenue plus équilibrée, la courbe des bons du Trésor s'est redressée et les spreads de crédit se sont resserrés. Les émissions primaires ont été absorbées sans difficulté, reflétant des facteurs techniques solides et une quête généralisée de rendement sur les obligations d'entreprises de qualité.

Durant l'été et jusqu'au troisième trimestre, le contexte macroéconomique est resté contrasté, mais favorable au crédit. La croissance n'a ralenti que progressivement, les bénéfices des entreprises sont restés globalement stables et l'endettement est demeuré contenu. Les spreads ont continué de se resserrer, soutenus par la demande des investisseurs en gestion actif-passif et des réallocations de liquidités, malgré des épisodes d'incertitude géopolitique et politique qui ont pesé ponctuellement sur le sentiment.

Le quatrième trimestre a été marqué par des regains de volatilité, liés aux incertitudes budgétaires et politiques ainsi qu'à l'évolution des anticipations concernant le rythme de l'assouplissement monétaire. Malgré ces facteurs, le crédit Investment Grade américain a fait preuve de résilience. Un ralentissement saisonnier de l'offre nette, combiné à des niveaux de rendement toujours élevés en début de période, a soutenu la performance portée par le portage en fin d'année.

Dans l'ensemble, la combinaison d'un portage attractif, d'un environnement de taux favorable et de facteurs techniques solides a permis aux obligations d'entreprises Investment Grade américaines de générer de solides performances totales en 2025, tout en bénéficiant de bilans globalement sains et d'un faible risque de défaut.

Fonds

Le premier semestre 2025 a été dominé par l'évolution des anticipations concernant la politique monétaire américaine et par une volatilité persistante des taux. La stratégie a maintenu un risque de taux proche de celui de l'indice de référence, avec une duration-to-worst modifiée globalement stable autour de 6,6 à 6,8 et un yield-to-worst du portefeuille d'environ 5,3 %. À mesure que le marché des bons du Trésor s'est redressé et que les spreads de crédit se sont resserrés, le positionnement sur la courbe ainsi que la sélection des émetteurs ont permis de capter ce mouvement.

Au second semestre, la demande pour le crédit Investment Grade américain est demeurée solide et les fondamentaux sont restés favorables, permettant au portage et à la compression des spreads de continuer à soutenir la performance. Le portefeuille a maintenu une préférence pour des émetteurs liquides et de haute qualité (note moyenne BBB+) et a privilégié des expositions défensives et génératrices de trésorerie, comme les télécommunications et la santé. La liquidité a été utilisée de manière tactique et a été augmentée en fin d'année (l'exposition nette Investment Grade passant d'environ 95 % en milieu d'année à environ 92 % en fin d'année), reflétant une gestion disciplinée des risques dans un contexte de valorisations tendues.

Sur l'ensemble de l'année, le positionnement sectoriel et par émetteur a généré des effets relatifs contrastés : les surpondérations des télécommunications et de la santé ont été favorables, tandis qu'une approche plus prudente à l'égard de l'énergie et des services aux collectivités, ainsi qu'un niveau de liquidité plus élevé, ont réduit le portage et pesé sur la surperformance. Dans l'ensemble, le Fonds est resté diversifié et axé sur des risques de haute qualité, en conciliant optimisation du portage et préservation du capital.

Performance du fonds

En 2025, la stratégie Candriam Bonds US Corporate a enregistré une performance brute de 7,40 % (USD), contre 7,77 % pour son indice de référence, le Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade (Total Return), soit une surperformance analysée de -0,39 %. La performance totale a été principalement portée par le portage, l'impact positif des mouvements de la courbe des taux des bons du Trésor américain et, dans une moindre mesure, par le resserrement des spreads. La performance relative a été pénalisée par un niveau de portage inférieur (à l'indice de référence), partiellement compensé par un positionnement favorable sur la courbe ainsi que par des effets de spread modestement positifs. D'un point de vue sectoriel, les surpondérations des télécommunications, de la santé ainsi que de la technologie ont été favorables, tandis que les sous-pondérations des obligations financières, de l'énergie et des services aux collectivités ont pesé sur la performance dans un contexte où ces segments ont bien performé.

Perspectives du fonds

À l'heure d'aborder 2026, l'environnement du crédit Investment Grade américain reste favorable. Les rendements globaux demeurent attractifs par rapport à la dernière décennie, les fondamentaux des entreprises sont globalement solides et les facteurs techniques restent favorables, la demande pour les revenus de qualité élevée se maintenant. Dans le même temps, les spreads de crédit sont serrés par rapport aux données historiques, ce qui réduit la marge de sécurité en cas de détérioration des conditions macroéconomiques ou du sentiment de marché.

Nous anticipons un marché primaire actif en début d'année. Cela devrait créer des opportunités, mais la discipline en matière de prix et la sélectivité seront essentielles. La stratégie reste centrée sur des émetteurs liquides et de haute qualité ainsi que sur des secteurs présentant des flux de trésorerie résilients, tout en restant prête à augmenter le risque dès lors que la rémunération est jugée attractive.

La duration continuera d'être gérée de manière opportuniste dans un cadre globalement neutre. Parmi les principaux risques externes à surveiller, citons une réaccélération de l'inflation, un ralentissement plus marqué que prévu de la croissance, des changements dans les anticipations de politique de la Réserve fédérale, des chocs géopolitiques et un regain d'inquiétudes budgétaires susceptibles d'alimenter la volatilité des taux et les primes de risque de crédit.

Le rapport du Conseil d'Administration couvre l'exercice financier clos au 31 décembre 2025 ainsi que le mois suivant la clôture.

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 30 mars 2026.

Note : les informations contenues dans ce rapport sont fournies à titre informatif et ne présagent pas de performances futures.

Rapport d'audit

Aux actionnaires de
CANDRIAM BONDS

Notre avis

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de CANDRIAM BONDS (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2025, des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette même date, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

Éléments audités

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2025 ;
- l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date ;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2025 ; et
- les notes aux états financiers – tableau des instruments dérivés et les autres notes aux états financiers, qui comprennent une description des principales politiques comptables.

Base pour fonder notre opinion

Nous avons réalisé notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé » pour l'audit des états financiers de notre rapport.

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour nous permettre d'étayer notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds, conformément au Code de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance (International Independence Standards), publié par le International Ethics Standards Board for Accountants (Code de l'IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF conjointement aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences éthiques.

Autres informations

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent des informations figurant dans le rapport annuel, mais ne comprennent pas les états financiers ni notre rapport d'audit y afférent.

Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations, à l'égard desquelles nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe des incohérences significatives entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter des anomalies significatives. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'anomalies significatives dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est chargé de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers dans le respect des exigences légales et réglementaires du Luxembourg liées à la préparation et à la présentation des états financiers, ainsi que des contrôles internes que le Conseil d'Administration du Fonds estime nécessaires afin de permettre la préparation des états financiers exempts d'anomalies significatives, que ce soit à la suite d'une fraude ou d'une erreur.

Lors de la préparation des états financiers, le Conseil d'Administration du Fonds a la responsabilité d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, en signalant, le cas échéant, les questions liées à la continuité d'exploitation et en partant de l'hypothèse de la continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds entend soit liquider le Fonds ou clôturer l'un de ses compartiments, soit cesser les activités ou n'a pas d'autre alternative réaliste que de le faire.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers

Notre audit a pour objectifs d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que ce soit à la suite d'une fraude ou d'une erreur, et de publier un rapport d'audit incluant notre opinion à cet égard. Une assurance raisonnable est un degré élevé d'assurance. Toutefois, cela ne constitue pas une garantie que l'audit mené conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF détectera toujours les anomalies significatives si elles existent. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si, seules ou ensemble, elles sont raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques des utilisateurs, prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit mené conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et maintenons un scepticisme professionnel tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives des états financiers, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et exécutons les procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants d'audit suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations, ou le contournement du contrôle interne ;
- obtenons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances données, mais pas aux fins d'exprimer une opinion sur l'efficacité des mesures de contrôle interne du Fonds ;
- évaluons le caractère approprié des principes comptables utilisés et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations associées fournies par le Conseil d'Administration du Fonds ;

- formulons des conclusions sur le caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe de continuité d'exploitation et, sur la base des éléments probants recueillis, sur l'existence d'une incertitude significative liée à des événements ou conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre leurs activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations associées fournies dans les états financiers ou, si ces informations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Toutefois, des conditions ou événements futurs peuvent amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser ses activités ;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons s'ils reflètent les opérations et les événements sous-jacents de manière à obtenir une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les responsables de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, le cadre et le calendrier prévus de l'audit et les principales conclusions de l'audit, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous identifions au cours de notre audit.

Luxembourg, le 1 avril 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Représentée par

Sébastien Sadzot



État des actifs nets au 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	112,931,979	173,073,847	627,047,306
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	247,989
Liquidités en banque et courtier	11	1,157,781	12,981,993	102,469,626
Créances sur investissements vendus		0	0	0
A recevoir sur souscriptions		0	52,575	2,984,249
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	106,026
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		1,684,811	875,540	4,017,046
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	131,457	514,598	307,330
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	0	0	0
Appréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	0	0
Total des actifs		115,906,028	187,498,553	737,179,572
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	157,521
Découvert bancaire		0	0	3
À payer pour investissements achetés		0	0	19,844,436
Montant dû sur les rachats		53,807	369,316	533,287
Dividendes à payer sur CFD		0	0	149,277
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats à terme	2e	60,937	0	161,644
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	28,585
Dépréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	110,680	0	2,717,967
Commissions de gestion à payer	3	7,270	37,086	270,994
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	13,122	19,348	83,157
Commissions de performance à payer	5	0	3	720,797
Taxe d'abonnement à payer	6	4,278	19,134	30,752
Autres passifs		0	0	0
Total des passifs		250,094	444,887	24,698,420
Total des actifs nets		115,655,934	187,053,666	712,481,152



État des actifs nets au 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	538,669,923	332,823,728	350,318,993
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	0
Liquidités en banque et courtier	11	12,099,147	11,645,612	19,456,956
Créances sur investissements vendus		0	0	0
A recevoir sur souscriptions		575,749	530,174	102,362
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		8,080,088	10,920,943	6,474,985
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	836,606	1,078,012	0
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	0	13,281	0
Appréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	96,506	726,900
Total des actifs		560,261,513	357,108,256	377,080,196
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	0
Découvert bancaire		0	258,530	0
À payer pour investissements achetés		0	0	0
Montant dû sur les rachats		786,540	159,073	4,249,439
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	0	0	86,415
Dépréciation nette non réalisée sur contrats à terme	2e	0	0	77,125
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	2,554,947	0	0
Commissions de gestion à payer	3	291,831	111,925	224,428
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	75,583	47,152	49,371
Commissions de performance à payer	5	1,352,387	31,001	0
Taxe d'abonnement à payer	6	33,993	91,259	108,301
Autres passifs		0	0	0
Total des passifs		5,095,281	698,940	4,795,079
Total des actifs nets		555,166,232	356,409,316	372,285,117



État des actifs nets au 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	57,858,489	341,577,160	936,296,267
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	368,327
Liquidités en banque et courtier	11	2,798,075	7,004,567	80,762,572
Créances sur investissements vendus		0	0	0
A recevoir sur souscriptions		0	416	1,794,555
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		922,679	4,917,870	13,248,796
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	0	7,362	28,304
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	0	0	0
Appréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	0	213,977
Total des actifs		61,579,243	353,507,375	1,032,712,798
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	168,650
Découvert bancaire		0	0	0
À payer pour investissements achetés		0	0	0
Montant dû sur les rachats		0	349,949	17,738
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	10,666	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats à terme	2e	0	7,565	433,979
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	541,249	0
Commissions de gestion à payer	3	248	23,146	56,859
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	6,519	32,919	90,377
Commissions de performance à payer	5	0	71,905	39,879
Taxe d'abonnement à payer	6	1,605	33,361	25,746
Autres passifs		0	0	0
Total des passifs		19,038	1,060,094	833,228
Total des actifs nets		61,560,205	352,447,281	1,031,879,570



État des actifs nets au 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	844,118,191	1,236,803,721	2,861,958,794
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	0
Liquidités en banque et courtier	11	5,630,430	9,511,567	47,415,776
Créances sur investissements vendus		0	0	333,621
A recevoir sur souscriptions		952,314	2,719,558	701,506
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		11,057,123	12,764,640	47,732,962
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	273,373	29,446	0
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	127,155	65,230	0
Appréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	0	1,679,811
Total des actifs		862,158,586	1,261,894,162	2,959,822,470
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	0
Découvert bancaire		0	0	0
À payer pour investissements achetés		0	0	0
Montant dû sur les rachats		87,135	281,891	1,052,107
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	0	0	143,523
Dépréciation nette non réalisée sur contrats à terme	2e	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	1,179,938	0	0
Commissions de gestion à payer	3	53,433	136,693	1,137,949
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	76,270	113,865	301,132
Commissions de performance à payer	5	111,718	357,865	4,274
Taxe d'abonnement à payer	6	25,760	53,819	218,244
Autres passifs		0	0	0
Total des passifs		1,534,254	944,133	2,857,229
Total des actifs nets		860,624,332	1,260,950,029	2,956,965,241



État des actifs nets au 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	72,980,909	308,345,997	2,662,099,064
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	0
Liquidités en banque et courtier	11	1,543,899	1,256,546	29,261,354
Créances sur investissements vendus		0	0	0
A recevoir sur souscriptions		268,612	55,804	30,493,180
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		1,117,875	4,171,283	12,690,969
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	3,681	0	1,497,292
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	17,880	0	0
Appréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	0	0
Total des actifs		75,932,856	313,829,630	2,736,041,859
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	2e	0	0	0
Découvert bancaire		0	0	0
À payer pour investissements achetés		0	0	0
Montant dû sur les rachats		36,096	1,230,583	20,823,223
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats à terme	2e	0	45,735	0
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	0	0
Commissions de gestion à payer	3	14,701	61,757	607,045
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	9,284	30,290	214,305
Commissions de performance à payer	5	17,466	22,735	31,044
Taxe d'abonnement à payer	6	13,550	28,926	480,404
Autres passifs		0	0	0
Total des passifs		91,097	1,420,026	22,156,021
Total des actifs nets		75,841,759	312,409,604	2,713,885,838



État des actifs nets au 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	183,528,678	1,906,862,143	55,380,355
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	2e	16,650	0	0
Liquidités en banque et courtier	11	5,640,530	83,186,202	552,869
Créances sur investissements vendus		0	0	0
A recevoir sur souscriptions		146,422	9,267,928	53,647
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		1,178,879	30,194,469	140,992
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	0	15,699,082	643,246
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	81,991	0	0
Appréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	312,827	779,592	70,022
Total des actifs		190,905,977	2,045,989,416	56,841,131
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	2e	1,850	0	0
Découvert bancaire		0	0	0
À payer pour investissements achetés		0	0	0
Montant dû sur les rachats		122,065	935,865	59,543
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	20,258	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats à terme	2e	0	0	13,397
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	0	0
Commissions de gestion à payer	3	65,154	1,231,621	10,742
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	21,010	257,448	6,213
Commissions de performance à payer	5	0	275,324	0
Taxe d'abonnement à payer	6	14,614	133,032	6,333
Autres passifs		0	0	216,133
Total des passifs		244,951	2,833,290	312,361
Total des actifs nets		190,661,026	2,043,156,126	56,528,770



État des actifs nets au 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS US Corporate
		EUR	EUR	USD
Actifs				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	88,447,626	216,010,652	270,279,380
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	2e	0	41,400	0
Liquidités en banque et courtier	11	6,987,321	20,273,086	23,210,182
Créances sur investissements vendus		0	0	0
A recevoir sur souscriptions		146,256	35,601	113,583
Dividendes à recevoir sur CFD		0	0	0
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		972,543	2,295,868	3,711,032
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	342,598	148,106	0
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	0	826,612	142,828
Appréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	114,519	0	0
Total des actifs		97,010,863	239,631,325	297,457,005
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	2e	0	4,600	0
Découvert bancaire		0	0	0
À payer pour investissements achetés		0	0	0
Montant dû sur les rachats		85,475	129,696	303,843
Dividendes à payer sur CFD		0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur contrats à terme	2e	188,886	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Dépréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	2,481,555	0
Commissions de gestion à payer	3	22,101	77,139	175,461
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	12,238	26,744	38,618
Commissions de performance à payer	5	0	325,371	0
Taxe d'abonnement à payer	6	17,511	35,458	290,054
Autres passifs		0	235,705	0
Total des passifs		326,211	3,316,268	807,976
Total des actifs nets		96,684,652	236,315,057	296,649,029



État des actifs nets au 31 décembre 2025

		Combinés
		EUR
Actifs		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2a	14,027,199,997
Options (position longue) à la valeur d'évaluation	2e	674,366
Liquidités en banque et courtier	11	476,362,985
Créances sur investissements vendus		333,621
A recevoir sur souscriptions		50,883,664
Dividendes à recevoir sur CFD		106,026
Intérêts et dividendes à recevoir, nets		175,899,163
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	21,380,368
Plus-value nette non réalisée sur futures	2e	1,251,789
Appréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	3,871,847
Total des actifs		14,757,963,826
Passifs		
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	2e	332,621
Découvert bancaire		220,132
À payer pour investissements achetés		19,844,436
Montant dû sur les rachats		30,966,709
Dividendes à payer sur CFD		149,277
Dépréciation nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f,g	246,442
Dépréciation nette non réalisée sur contrats à terme	2e	977,812
Dépréciation nette non réalisée sur CFD	2h	28,585
Dépréciation nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	9,586,336
Commissions de gestion à payer	3	4,541,523
Charges opérationnelles et administratives à payer	4	1,503,923
Commissions de performance à payer	5	3,357,164
Taxe d'abonnement à payer	6	1,593,170
Autres passifs		451,838
Total des passifs		73,799,968
Total des actifs nets		14,684,163,858



État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Actifs nets au début de l'exercice		69,173,565	180,830,686	337,032,109
Revenus				
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		4,444,760	1,407,698	13,769,851
Intérêts reçus sur CFD		0	0	1,535,977
Intérêts reçus sur swaps		0	0	62,182,472
Intérêts sur prêts de titres	7	27,800	109,307	0
Intérêts bancaires		26,845	153,972	1,231,697
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	1,606,592
Autres revenus		884	858	8,828
Total des revenus		4,500,289	1,671,835	80,335,417
Frais				
Commissions de gestion	3	31,706	445,101	2,087,942
Commissions de performance	5	0	2,051	753,296
Charges opérationnelles et administratives	4	119,827	227,314	733,673
Taxe d'abonnement	6	10,851	62,873	92,222
Coûts de transaction	2m	4,593	2	104,538
Intérêts versés sur CFD		0	0	76,789
Intérêts payés sur swaps		14,028	0	73,895,209
Intérêts bancaires		4,695	16,985	28,274
Dividendes versés sur CFD		0	0	3,023,673
Autres frais		67	0	3,317
Total des frais		185,767	754,326	80,798,933
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		4,314,522	917,509	(463,516)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	1,334,085	13,826,124	8,508,829
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	0	0	(54,596)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	3,891,291	7,619,146	459,311
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	(456,980)	0	(510,101)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2h	0	0	156,498
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	2i,j,k	106,550	0	9,222,767
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(2,544,305)	(3,805,129)	(2,657,336)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		6,645,163	18,557,650	14,661,856
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(1,921,372)	(10,690,864)	(3,557,916)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	(7,263)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	675,446	2,277,437	1,127,204
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	91,752	0	40,175
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	(378,751)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	(110,680)	0	(572,812)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		5,380,309	10,144,223	11,312,493
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		122,749,658	58,521,671	634,175,670
Rachats d'actions		(81,647,598)	(59,249,440)	(270,039,120)
Dividendes versés	9	0	(3,193,474)	0
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		115,655,934	187,053,666	712,481,152



État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Actifs nets au début de l'exercice		656,104,299	187,823,690	327,936,479
Revenus				
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		21,024,473	18,670,809	16,343,441
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts reçus sur swaps		193,000	829,884	7,778
Intérêts sur prêts de titres	7	0	0	0
Intérêts bancaires		710,375	264,603	445,402
Intérêts versés sur prises en pension		1,026,696	0	0
Autres revenus		1,732	6,566	885
Total des revenus		22,956,276	19,771,862	16,797,506
Frais				
Commissions de gestion	3	3,841,032	1,201,316	2,687,836
Commissions de performance	5	1,448,867	34,097	407
Charges opérationnelles et administratives	4	992,448	397,512	560,390
Taxe d'abonnement	6	145,162	143,803	183,060
Coûts de transaction	2m	32,255	134,358	12,185
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts payés sur swaps		1,338,503	917,510	652,454
Intérêts bancaires		11,921	74,047	231,924
Dividendes versés sur CFD		0	0	0
Autres frais		3,184	1,455	0
Total des frais		7,813,372	2,904,098	4,328,256
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		15,142,904	16,867,764	12,469,250
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	8,992,805	4,918,691	12,575,266
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	(20,351)	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	2,326,479	588,272	3,434,305
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	280,074	(132,774)	(264,744)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2h	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	2i,j,k	1,540,626	0	(1,477,993)
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(3,018,449)	(1,046,020)	655,381
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		25,244,088	21,195,933	27,391,465
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(5,526,541)	20,567,541	16,449,165
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	971,294	1,065,952	(137,329)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	0	13,281	344,750
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	(1,419,251)	96,506	(4,600)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		19,269,590	42,939,213	44,043,451
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		157,304,519	426,362,563	107,487,055
Rachats d'actions		(276,920,543)	(298,040,069)	(101,531,613)
Dividendes versés	9	(591,633)	(2,676,081)	(5,650,255)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		555,166,232	356,409,316	372,285,117



État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
Actifs nets au début de l'exercice		69,874,248	406,255,327	1,031,195,906
Revenus				
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		3,587,530	9,846,016	29,740,324
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts reçus sur swaps		889	231,117	303,785
Intérêts sur prêts de titres	7	0	49,563	93,897
Intérêts bancaires		104,761	64,900	791,335
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	0
Autres revenus		106	531	7,912
Total des revenus		3,693,286	10,192,127	30,937,253
Frais				
Commissions de gestion	3	6,731	286,870	624,910
Commissions de performance	5	834	72,275	43,555
Charges opérationnelles et administratives	4	83,517	424,003	1,039,914
Taxe d'abonnement	6	7,064	71,495	99,344
Coûts de transaction	2m	253	12,864	93,027
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts payés sur swaps		71,532	546,284	1,050,759
Intérêts bancaires		997	1,080	5,623
Dividendes versés sur CFD		0	0	0
Autres frais		0	12	86
Total des frais		170,928	1,414,883	2,957,218
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		3,522,358	8,777,244	27,980,035
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	768,126	(12,627,908)	12,938,143
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	0	23,040	97,750
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	825,596	104,120	658,913
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	(88,203)	1,636,621	(2,232,673)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2h	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	2i,j,k	55,945	(49,541)	782,840
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(206,534)	42,901	(634,289)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		4,877,288	(2,093,523)	39,590,719
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	1,623,145	9,616,570	(7,859,228)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	(95,323)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	97,209	11,767	808,866
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	(63,438)	5,176	(407,133)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	(83,600)	(16,288)	(343,326)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		6,450,604	7,523,702	31,694,575
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		51,223,584	485,906,651	940,137,289
Rachats d'actions		(65,881,613)	(545,318,815)	(969,575,555)
Dividendes versés	9	(106,618)	(1,919,584)	(1,572,645)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		61,560,205	352,447,281	1,031,879,570



État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
Actifs nets au début de l'exercice		848,812,055	1,116,940,045	3,220,884,570
Revenus				
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		20,704,795	31,794,455	135,558,599
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts reçus sur swaps		25,167	0	1,041,927
Intérêts sur prêts de titres	7	87,063	228,389	0
Intérêts bancaires		119,363	140,567	2,020,542
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	0
Autres revenus		439	750	12,275
Total des revenus		20,936,827	32,164,161	138,633,343
Frais				
Commissions de gestion	3	739,914	1,628,509	14,005,278
Commissions de performance	5	132,531	393,736	35,920
Charges opérationnelles et administratives	4	898,521	1,379,453	3,697,281
Taxe d'abonnement	6	95,964	175,830	561,203
Coûts de transaction	2m	31,094	37,348	4,229
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts payés sur swaps		769,837	0	20,388,276
Intérêts bancaires		1,493	1	43,847
Dividendes versés sur CFD		0	0	0
Autres frais		0	556	0
Total des frais		2,669,354	3,615,433	38,736,034
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		18,267,473	28,548,728	99,897,309
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	(529,679)	(29,674,153)	76,218,972
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	49,800	81,000	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	(326,586)	27,358	2,838,230
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	4,694,952	6,526,099	(62,600)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2h	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	2i,j,k	344,447	0	22,259,582
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		186,036	(106,036)	(6,403,275)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		22,686,443	5,402,996	194,748,218
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	3,975,108	10,595,752	(45,402,374)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	273,373	29,446	2,575,814
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	(2,296)	(330,873)	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	97,045	0	183,771
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		27,029,673	15,697,321	152,105,429
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		1,031,198,333	1,150,728,616	585,548,295
Rachats d'actions		(1,046,385,049)	(1,022,215,903)	(964,898,354)
Dividendes versés	9	(30,680)	(200,050)	(36,674,699)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		860,624,332	1,260,950,029	2,956,965,241



État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
Actifs nets au début de l'exercice		170,875,671	374,914,767	2,091,434,533
Revenus				
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		3,543,310	9,335,216	73,371,989
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts reçus sur swaps		0	193,081	0
Intérêts sur prêts de titres	7	16,101	23,283	26,590
Intérêts bancaires		20,125	39,997	468,931
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	0
Autres revenus		122	643	4,692
Total des revenus		3,579,658	9,592,220	73,872,202
Frais				
Commissions de gestion	3	220,239	726,205	4,814,101
Commissions de performance	5	21,801	23,602	30,740
Charges opérationnelles et administratives	4	140,399	370,014	2,219,114
Taxe d'abonnement	6	29,995	82,308	907,749
Coûts de transaction	2m	3,710	26,082	0
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts payés sur swaps		0	297,937	0
Intérêts bancaires		134	177	98,588
Dividendes versés sur CFD		0	0	0
Autres frais		4	0	0
Total des frais		416,282	1,526,325	8,070,292
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		3,163,376	8,065,895	65,801,910
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	(7,070,926)	5,450,180	4,749,860
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	5,160	96,660	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	27,849	(13,326)	28,552,686
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	121,737	(194,210)	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2h	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	2i,j,k	0	(326,487)	0
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(36,473)	(1,848)	(10,238,813)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		(3,789,277)	13,076,864	88,865,643
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	1,432,644	(4,320,378)	778,566
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	3,681	0	(720,613)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	249,048	121,095	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	0	364,060	0
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(2,103,904)	9,241,641	88,923,596
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		105,988,192	94,774,375	4,697,259,575
Rachats d'actions		(198,641,882)	(166,262,216)	(4,163,009,392)
Dividendes versés	9	(276,318)	(258,963)	(722,474)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		75,841,759	312,409,604	2,713,885,838



État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
Actifs nets au début de l'exercice		184,182,624	1,369,099,262	48,740,338
Revenus				
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		5,367,102	86,241,136	607,347
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts reçus sur swaps		1,403,975	1,354,966	398,984
Intérêts sur prêts de titres	7	31,540	0	4,566
Intérêts bancaires		165,167	1,604,218	42,095
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	0
Autres revenus		0	7,899	0
Total des revenus		6,967,784	89,208,219	1,052,992
Frais				
Commissions de gestion	3	871,790	12,329,205	122,879
Commissions de performance	5	0	320,439	0
Charges opérationnelles et administratives	4	280,296	2,521,999	84,000
Taxe d'abonnement	6	58,609	464,983	14,374
Coûts de transaction	2m	17,683	0	4,074
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts payés sur swaps		1,158,716	13,067,470	613,735
Intérêts bancaires		31,313	289,130	14,532
Dividendes versés sur CFD		0	0	0
Autres frais		2,545	0	0
Total des frais		2,420,952	28,993,226	853,594
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		4,546,832	60,214,993	199,398
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	(2,038,854)	32,978,867	1,945,777
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	488,325	0	36,510
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	7,153,571	33,678,626	2,958,962
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	217,110	0	104,415
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2h	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	2i,j,k	423,295	12,926,932	382,573
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(7,659,442)	(46,891,894)	(1,847,532)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		3,130,837	92,907,524	3,780,103
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(9,345,964)	(53,539,166)	(3,821,471)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	(143,050)	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	844,245	32,698,072	2,298,151
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	(210,612)	0	(13,397)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	493,240	480,136	(1,236)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(5,231,304)	72,546,566	2,242,150
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		135,194,795	1,201,460,781	89,590,858
Rachats d'actions		(123,443,969)	(587,627,902)	(84,021,221)
Dividendes versés	9	(41,120)	(12,322,581)	(23,355)
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		190,661,026	2,043,156,126	56,528,770



État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS US Corporate
		EUR	EUR	USD
Actifs nets au début de l'exercice		100,357,805	383,100,977	87,112,174
Revenus				
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		2,663,572	6,192,216	10,574,930
Intérêts reçus sur CFD		0	0	0
Intérêts reçus sur swaps		531,292	12,555,324	0
Intérêts sur prêts de titres	7	5,583	37,700	99
Intérêts bancaires		100,132	470,473	412,621
Intérêts versés sur prises en pension		0	0	0
Autres revenus		0	7,283	0
Total des revenus		3,300,579	19,262,996	10,987,650
Frais				
Commissions de gestion	3	275,217	1,016,066	1,717,944
Commissions de performance	5	0	393,569	0
Charges opérationnelles et administratives	4	148,376	349,869	372,077
Taxe d'abonnement	6	35,422	68,543	466,562
Coûts de transaction	2m	9,718	55,197	10,673
Intérêts versés sur CFD		0	0	0
Intérêts payés sur swaps		475,929	6,754,287	0
Intérêts bancaires		10,264	25,627	41
Dividendes versés sur CFD		0	0	0
Autres frais		0	0	0
Total des frais		954,926	8,663,158	2,567,297
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		2,345,653	10,599,838	8,420,353
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	(793,824)	(3,688,328)	(412,229)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	14,476	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	5,058,212	1,216,127	(129,155)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	671,117	1,713,574	662,736
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2h	0	0	0
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	2i,j,k	238,237	(8,632,550)	0
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(1,570,556)	565,763	41,046
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		5,963,315	1,774,424	8,582,751
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(4,261,026)	(3,317,306)	5,615,308
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	0	36,800	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	745,772	5,153,548	(21,886)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	(68,562)	1,002,477	109,927
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2h	0	0	0
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	114,519	5,400,640	0
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		2,494,018	10,050,583	14,286,100
Évolution du capital				
Souscriptions d'actions		5,134,145	130,503,312	216,403,428
Rachats d'actions		(11,189,201)	(286,491,712)	(21,152,673)
Dividendes versés	9	(112,115)	(848,103)	0
Différence de change		0	0	0
Actifs nets à la fin de l'exercice		96,684,652	236,315,057	296,649,029



État des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

		Combinés
		EUR
Actifs nets au début de l'exercice		13,239,617,387
Revenus		
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		497,484,978
Intérêts reçus sur CFD		1,535,977
Intérêts reçus sur swaps		81,129,085
Intérêts sur prêts de titres	7	741,466
Intérêts bancaires		9,215,808
Intérêts versés sur prises en pension		2,633,288
Autres revenus		61,283
Total des revenus		592,801,885
Frais		
Commissions de gestion	3	48,846,927
Commissions de performance	5	3,702,471
Charges opérationnelles et administratives	4	16,830,040
Taxe d'abonnement	6	3,658,513
Coûts de transaction	2m	570,493
Intérêts versés sur CFD		76,789
Intérêts payés sur swaps		121,768,642
Intérêts bancaires		845,091
Dividendes versés sur CFD		3,023,673
Autres frais		11,010
Total des frais		199,333,649
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		393,468,236
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	2b	125,718,449
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	2e	817,774
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2f	100,249,035
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	2e	12,659,857
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD	2h	156,498
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	2i,j,k	38,008,451
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)		(87,094,198)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		583,984,102
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	2a	(89,483,363)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	2e	(208,836)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2f	50,628,325
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	2e	821,284
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD	2h	(378,751)
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps	2i,j,k	4,676,890
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		550,039,651
Évolution du capital		
Souscriptions d'actions		12,308,603,939
Rachats d'actions		(11,271,264,551)
Dividendes versés	9	(65,968,137)
Différence de change		(76,864,431)
Actifs nets à la fin de l'exercice		14,684,163,858



Statistiques

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		115,655,934	69,173,565	39,134,992
C	LU1616742737	Capitalisation	EUR	7.00	182.52	173.02	157.91
I	LU1616743388	Capitalisation	EUR	6,003.04	1,916.57	1,803.79	1,638.53
R	LU1616743545	Capitalisation	EUR	117.00	192.14	181.12	164.54
R2	LU3168152356	Capitalisation	EUR	91,412.45	151.40	-	-
R2	LU3168152430	Distribution	EUR	10.00	151.41	-	-
Z	LU1616743974	Capitalisation	EUR	29,103.20	2,009.85	1,883.81	1,699.75
ZB	LU3168152604	Capitalisation	EUR	2,107.87	15,082.53	-	-

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		187,053,666	180,830,686	257,879,156
C	LU0459959929	Capitalisation	EUR	22,290.19	140.39	133.99	128.49
C	LU0459960000	Distribution	EUR	25,107.07	120.67	119.71	117.01
I	LU0459960182	Capitalisation	EUR	1.00	1,789.53	1,701.54	1,622.77
R	LU2385346742	Capitalisation	EUR	16,853.00	157.64	149.79	143.10
R2	LU1410483926	Capitalisation	EUR	5,906.60	167.48	158.77	151.44
R2	LU1410484064	Distribution	EUR	535,372.49	159.25	156.90	152.55
VB	LU2878941124	Capitalisation	EUR	54,324.31	1,592.17	1,505.57	-
Z	LU0459960349	Capitalisation	EUR	3,040.42	1,803.35	1,703.10	1,618.52
ZB	LU3168152786	Capitalisation	EUR	1.00	15,067.66	-	-

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		712,481,152	337,032,109	138,317,605
C	LU2098772366	Capitalisation	EUR	312,150.39	177.60	173.64	165.94
C - CHF - Hedged	LU3037721548	Capitalisation	CHF	20,395.50	149.08	-	-
I	LU2098772523	Capitalisation	EUR	143,130.84	1,820.43	1,770.48	1,683.93
I - CHF - Hedged	LU3037721894	Capitalisation	CHF	3,025.70	1,496.43	-	-
I - USD - Hedged	LU3037721621	Capitalisation	USD	1,879.82	1,546.46	-	-
I - USD - Unhedged	LU2098773091	Capitalisation	USD	111.15	1,746.21	1,501.65	-
N	LU2098773174	Capitalisation	EUR	63,436.73	158.57	155.67	-
PI	LU2098773257	Capitalisation	EUR	38,216.03	1,820.11	1,767.33	1,678.22
PI - USD - Hedged	LU2837883938	Capitalisation	USD	14,747.86	1,636.64	1,556.68	-
R	LU2098773331	Capitalisation	EUR	192,869.54	180.87	176.05	167.57
R - USD - Hedged	LU3037722199	Capitalisation	USD	3,733.87	153.18	-	-
R2	LU2098773927	Distribution	EUR	167,181.25	151.13	-	-
S	LU2098774065	Capitalisation	EUR	-	-	1,852.91	1,747.28
V	LU2098774149	Capitalisation	EUR	53,771.69	1,824.41	1,773.02	1,685.39
VB	LU2878943252	Capitalisation	EUR	405.00	1,508.90	-	-
Z	LU2098774222	Capitalisation	EUR	32,382.28	1,863.10	1,804.01	1,708.28
ZB	LU3168154642	Capitalisation	EUR	4,370.88	15,067.94	-	-

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		555,166,232	656,104,299	596,043,542
C	LU0151324422	Capitalisation	EUR	703,287.95	219.79	213.86	205.01
C	LU0151324851	Distribution	EUR	5,644.50	144.52	146.29	142.92
C - USD - Hedged	LU1375972251	Capitalisation	USD	7,150.22	201.69	192.19	181.51
C (q)	LU1269889157	Distribution	EUR	57,884.49	129.60	130.21	129.02
I	LU0151325312	Capitalisation	EUR	923,006.54	259.44	251.15	239.52
I - USD - Hedged	LU1375972335	Capitalisation	USD	45.10	2,114.84	2,005.16	1,883.87
I (q)	LU1269889314	Distribution	EUR	7,321.42	1,354.89	1,354.30	1,335.03
N	LU0151324935	Capitalisation	EUR	44,899.72	194.64	190.30	183.30
R	LU1120697633	Capitalisation	EUR	139,697.82	181.36	175.70	167.68
R - CHF - Hedged	LU1184245659	Capitalisation	CHF	11,549.55	164.81	163.37	159.91
R - GBP - Unhedged	LU1184245493	Capitalisation	GBP	-	-	-	158.17



Statistiques

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (suite)

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
R2	LU1410484494	Capitalisation	EUR	1,145.00	171.17	165.75	158.13
R2	LU1410484577	Distribution	EUR	4,316.33	160.82	162.00	157.50
S	LU0151333506	Capitalisation	EUR	375,259.19	265.60	256.62	244.27
V	LU2470988283	Capitalisation	EUR	-	-	1,646.71	1,570.82
Z	LU0252969745	Capitalisation	EUR	18,026.96	272.06	262.32	249.17

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			USD		356,409,316	187,823,690	304,187,695
C	LU0616945522	Capitalisation	USD	12,470.39	118.36	98.52	102.13
C	LU0616945795	Distribution	USD	3,675.32	72.99	63.54	69.77
C - EUR - Unhedged	LU0616945282	Capitalisation	EUR	255,258.55	100.18	94.64	92.00
C - EUR - Unhedged	LU0616945449	Distribution	EUR	707,649.05	62.64	62.11	63.82
C (q)	LU1269889405	Distribution	USD	1,772.37	127.98	114.28	127.22
I	LU0616946090	Capitalisation	USD	10,108.72	1,249.64	1,034.18	1,064.60
I - EUR - Hedged	LU1258426821	Capitalisation	EUR	1,169.13	1,567.79	1,329.22	1,395.08
I - EUR - Unhedged	LU0616945878	Capitalisation	EUR	1,781.38	1,533.70	1,439.35	1,389.33
N - EUR - Unhedged	LU0616946256	Capitalisation	EUR	16,686.31	179.48	170.10	166.10
R	LU0942152934	Capitalisation	USD	7.00	125.38	103.58	106.65
R - EUR - Unhedged	LU1184246038	Capitalisation	EUR	3,971.56	200.22	187.85	181.60
R - GBP - Unhedged	LU1184246202	Capitalisation	GBP	6.00	199.27	177.12	179.34
R2	LU1410485038	Distribution	USD	309,237.15	139.77	121.62	133.66
R2 - EUR - Unhedged	LU1410485202	Distribution	EUR	2,930.12	135.94	134.92	138.69
V	LU0616946504	Capitalisation	USD	1.00	1,345.41	1,111.14	1,140.36
VB	LU2878943922	Distribution	USD	20,877.25	1,604.63	-	-
Z	LU0616946769	Capitalisation	USD	34,642.60	1,395.98	1,146.33	1,173.63
Z - EUR - Unhedged	LU0616946686	Capitalisation	EUR	5.95	2,158.92	2,010.71	1,929.73
ZB	LU3168152869	Capitalisation	USD	8,038.51	15,466.92	-	-

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

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



Statistiques

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			USD		61,560,205	69,874,248	75,073,923
C	LU2026166749	Capitalisation	USD	10.00	163.65	152.20	144.79
C	LU2026166822	Distribution	USD	375.00	129.95	127.62	128.94
I	LU2026167127	Capitalisation	USD	41.00	1,713.75	1,579.28	1,490.17
I2	LU2026167556	Capitalisation	USD	1.00	1,688.05	1,558.33	1,473.28
N - EUR - Hedged	LU2026167630	Capitalisation	EUR	10.00	160.84	153.60	-
R	LU2026167804	Capitalisation	USD	1.00	174.89	160.59	151.03
R - GBP - Hedged	LU2026168109	Capitalisation	GBP	10.00	179.75	166.23	157.73
R2	LU2092203855	Distribution	USD	4,480.97	135.06	132.65	134.09
Z	LU2026170006	Capitalisation	USD	13,145.36	1,780.00	1,631.24	1,530.73
Z - EUR - Hedged	LU2178471848	Capitalisation	EUR	3,400.00	1,786.89	1,673.87	1,598.10
ZB	LU3168154303	Capitalisation	USD	1,996.89	15,170.68	-	-

CANDRIAM BONDS Euro

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		352,447,281	406,255,327	423,005,638
C	LU0011975413	Capitalisation	EUR	20,332.20	1,113.63	1,099.77	1,079.38
C	LU0011975330	Distribution	EUR	29,497.52	241.78	243.66	247.92
I	LU0144743829	Capitalisation	EUR	3,019.58	1,247.43	1,226.22	1,196.68
R	LU0942153239	Capitalisation	EUR	1,154.42	114.07	112.26	109.78
V	LU0391256418	Capitalisation	EUR	37,095.00	1,501.94	1,475.91	1,439.61
Z	LU0252943781	Capitalisation	EUR	455.00	1,307.45	1,280.99	1,247.64
Z	LU1410486275	Distribution	EUR	1.00	1,394.55	1,405.28	1,418.74
ZB	LU3168153248	Distribution	EUR	17,588.44	14,922.49	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		1,031,879,570	1,031,195,906	854,880,626
C	LU0237839757	Capitalisation	EUR	690.92	7,861.33	7,665.92	7,344.34
C	LU0237840094	Distribution	EUR	6.82	5,191.14	5,190.62	5,198.42
I	LU0237841142	Capitalisation	EUR	23,737.63	8,487.96	8,233.69	7,851.88
N	LU0237840680	Capitalisation	EUR	17,823.94	147.17	143.88	138.21
R	LU0942153403	Capitalisation	EUR	11,509.85	124.05	120.51	115.01
Z	LU0252947006	Capitalisation	EUR	33,173.71	9,056.96	8,757.16	8,319.73
Z	LU1410487083	Distribution	EUR	1.00	1,528.57	1,528.78	1,518.10
ZB	LU3168153750	Capitalisation	EUR	34,864.47	14,927.03	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		860,624,332	848,812,055	647,714,242
C	LU0093577855	Capitalisation	EUR	32,042.72	1,019.55	992.97	966.76
C	LU0093578077	Distribution	EUR	4,663.95	294.80	292.79	295.31
I	LU0144744124	Capitalisation	EUR	59,496.12	1,132.08	1,098.22	1,064.20
VB	LU2878944904	Capitalisation	EUR	152,237.16	1,555.08	1,505.83	-
Z	LU0252961767	Capitalisation	EUR	1,159.00	940.65	909.57	879.33
ZB	LU3168152943	Capitalisation	EUR	34,800.86	14,982.23	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Government

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		1,260,950,029	1,116,940,045	970,821,915
C	LU0157930404	Capitalisation	EUR	4,282.53	2,189.58	2,177.48	2,150.45
C	LU0157930313	Distribution	EUR	9,627.73	1,001.60	1,015.38	1,038.27
I	LU0156671926	Capitalisation	EUR	214,582.19	2,450.46	2,425.48	2,382.66
N	LU0156671843	Capitalisation	EUR	3,736.78	2,045.20	2,036.99	2,014.99
R	LU1269889744	Capitalisation	EUR	243,055.86	147.79	146.41	144.06
R2	LU1410487679	Capitalisation	EUR	108,547.66	154.27	-	-
R2	LU1410487752	Distribution	EUR	24,037.62	153.69	-	-



Statistiques

CANDRIAM BONDS Euro Government (suite)

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
VB	LU2878941553	Distribution	EUR	146,472.02	1,520.00	1,502.19	-
Z	LU0252949713	Capitalisation	EUR	127,090.24	2,551.31	2,518.22	2,468.66
Z	LU1410487836	Distribution	EUR	-	-	-	1,394.40
ZB	LU3168154485	Capitalisation	EUR	7,069.54	14,883.16	-	-

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

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

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		75,841,759	170,875,671	109,586,929
C	LU0077500055	Capitalisation	EUR	1,788.59	7,481.24	7,578.06	7,507.18
C	LU0108056432	Distribution	EUR	2,745.30	3,727.15	3,858.84	3,969.25
I	LU0144745956	Capitalisation	EUR	1,246.04	8,371.97	8,443.62	8,329.16
Z	LU0252963110	Capitalisation	EUR	2.00	176.28	177.30	174.40
ZB	LU3168153321	Capitalisation	EUR	2,824.92	14,795.64	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		312,409,604	374,914,767	567,985,198
C	LU0157929810	Capitalisation	EUR	21,970.19	2,183.35	2,130.73	2,061.40
C	LU0157929737	Distribution	EUR	7,595.24	1,378.59	1,376.48	1,377.49
I	LU0156671504	Capitalisation	EUR	44,157.97	2,330.93	2,268.38	2,188.05
N	LU0156671413	Capitalisation	EUR	1,175.71	1,984.82	1,944.61	1,888.87
R	LU1269890593	Capitalisation	EUR	301,562.27	158.32	154.23	148.96
S	LU1184248083	Capitalisation	EUR	54,894.14	1,636.87	1,591.13	1,533.32
Z	LU0252964431	Capitalisation	EUR	4,623.22	2,402.97	2,333.25	2,245.99



Statistiques

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		2,713,885,838	2,091,434,533	1,657,555,527
BF	LU2178471418	Capitalisation	EUR	111,520.00	1,672.22	1,624.38	1,555.92
BF	LU2178471509	Distribution	EUR	389,100.00	1,503.25	-	-
C	LU1838941372	Capitalisation	EUR	2,167,800.64	162.60	158.87	152.93
C	LU1838941455	Distribution	EUR	2,118,600.04	154.53	156.55	153.79
C - SEK - Hedged	LU2512025599	Capitalisation	SEK	26,306,366.47	165.00	161.64	155.91
C - USD - Hedged	LU3076152316	Capitalisation	USD	1.00	151.59	-	-
I	LU2756974783	Capitalisation	EUR	11,311.32	1,573.29	1,532.16	-
I2	LU1838941539	Capitalisation	EUR	76,695.89	1,653.69	1,610.92	1,546.42
I2	LU2425448037	Distribution	EUR	1.00	1,544.88	1,503.94	-
PI	LU1838941703	Capitalisation	EUR	2.00	1,660.70	1,615.46	1,549.42
R	LU1838941612	Capitalisation	EUR	61,430.50	164.96	160.76	154.36
R2	LU2240495791	Distribution	EUR	82,806.09	156.22	157.97	154.67
V	LU3168154139	Capitalisation	EUR	26,416.97	1,506.63	-	-
V2	LU1838941885	Capitalisation	EUR	164,560.66	1,660.53	1,615.99	1,550.52
Z	LU1838941968	Capitalisation	EUR	225,075.00	1,674.31	1,626.94	1,558.83
ZB	LU3168154212	Capitalisation	EUR	273.93	15,062.51	-	-

CANDRIAM BONDS Global Government

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		190,661,026	184,182,624	212,947,637
C	LU0157931550	Capitalisation	EUR	32,803.33	124.20	133.02	130.48
C	LU0157931394	Distribution	EUR	44,583.19	30.11	32.98	33.42
C (AH)	LU2629011144	Capitalisation	EUR	467,192.44	155.47	153.92	155.29
I	LU0156673039	Capitalisation	EUR	407,508.11	137.59	146.75	143.35
I - EUR - Asset Hedged	LU0391256509	Capitalisation	EUR	310,881.20	133.15	131.17	131.90
R	LU2043253751	Capitalisation	EUR	78.06	128.51	137.12	133.80
Z	LU0252978738	Capitalisation	EUR	12,576.97	1,203.48	1,279.81	1,246.39

CANDRIAM BONDS Global High Yield

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



Statistiques

CANDRIAM BONDS Global High Yield (suite)

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
V2 - USD - Hedged	LU2800013091	Capitalisation	USD	19,895.00	1,519.28	-	-
Z	LU0252968697	Capitalisation	EUR	117,554.83	340.96	317.68	297.20

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		56,528,770	48,740,338	62,536,927
C	LU0165520114	Capitalisation	EUR	48,510.44	149.30	144.59	142.57
C	LU0165520973	Distribution	EUR	32,777.96	114.64	111.65	111.65
I	LU0165522086	Capitalisation	EUR	107,413.20	164.39	158.51	155.58
R	LU0942153825	Capitalisation	EUR	1.06	115.22	110.87	108.49
R2	LU1410488990	Capitalisation	EUR	-	-	160.36	157.40
R2	LU1410489022	Distribution	EUR	2,723.02	159.17	155.01	154.21
Z	LU0252962658	Capitalisation	EUR	1.00	146.14	140.47	137.48
ZB	LU3168153594	Capitalisation	EUR	1,839.14	14,918.32	-	-

CANDRIAM BONDS International

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		96,684,652	100,357,805	98,226,810
C	LU0012119433	Capitalisation	EUR	32,686.46	925.11	906.47	908.52
C	LU0012119516	Distribution	EUR	22,412.70	186.23	187.07	195.08
I	LU0144746335	Capitalisation	EUR	6,624.97	1,027.63	1,001.26	997.87
R	LU1269891724	Capitalisation	EUR	615.13	141.50	138.13	137.92
Z	LU0252972020	Capitalisation	EUR	51,922.17	1,066.54	1,036.07	1,029.46

CANDRIAM BONDS Total Return

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			EUR		236,315,057	383,100,977	586,111,602
C	LU0252128276	Capitalisation	EUR	254,332.34	142.89	137.94	137.79
C	LU0252129167	Distribution	EUR	130,085.50	119.41	118.44	123.24
C - USD - Hedged	LU1184248596	Capitalisation	USD	338.85	184.30	174.22	171.31
C (q)	LU1269892029	Distribution	EUR	8,289.34	132.18	131.83	134.68
I	LU0252132039	Capitalisation	EUR	45,468.62	1,525.22	1,470.42	1,461.49
I	LU1120698102	Distribution	EUR	7,482.00	1,297.97	1,292.47	1,337.36
I - GBP - Hedged	LU1184249305	Capitalisation	GBP	1.00	1,727.37	1,632.40	1,598.08
I - USD - Hedged	LU1184249644	Capitalisation	USD	4,845.60	1,896.10	1,790.51	1,752.11
N	LU0252131148	Capitalisation	EUR	4,342.10	130.57	126.45	126.72
R	LU1184248752	Capitalisation	EUR	6,672.75	160.33	153.97	152.99
R - GBP - Hedged	LU1184248919	Capitalisation	GBP	10.63	159.61	150.37	-
R2	LU1410491861	Distribution	EUR	3,169.76	143.98	142.81	147.46
S	LU1511858513	Capitalisation	EUR	-	-	1,597.38	1,583.56
S	LU1511858430	Distribution	EUR	301.00	1,428.53	1,417.10	1,464.68
S - GBP - Hedged	LU1582239882	Capitalisation	GBP	147.46	1,774.76	1,670.99	1,638.01
V	LU1269892375	Capitalisation	EUR	1.00	1,654.44	1,592.68	1,577.01
Z	LU0252136964	Capitalisation	EUR	14,626.00	1,710.45	1,634.79	1,616.75
Z - USD - Hedged	LU1546486744	Capitalisation	USD	-	-	1,889.51	1,839.61
ZB	LU3168153917	Capitalisation	EUR	4,555.19	15,051.16	-	-

CANDRIAM BONDS US Corporate

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
Total des actifs nets			USD		296,649,029	87,112,174	-
C	LU2885262225	Capitalisation	USD	28,998.14	157.60	148.30	-
C	LU2885266994	Distribution	USD	551,918.57	157.58	148.30	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266648	Capitalisation	EUR	42,192.57	146.28	156.09	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266481	Distribution	EUR	1,029,534.14	146.29	156.09	-
I	LU2885266309	Capitalisation	USD	1.00	1,587.37	1,481.82	-
R	LU2885264783	Capitalisation	USD	10.00	158.14	148.15	-
R2	LU2885264437	Capitalisation	USD	10.00	156.77	-	-



Statistiques

CANDRIAM BONDS US Corporate (suite)

Dénomination	ISIN	Type d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2025	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2024	Valeur nette d'inventaire par action au 31.12.2023
R2	LU2885264270	Distribution	USD	1,250.00	156.69	-	-
R2 - EUR - Unhedged	LU2885264197	Capitalisation	EUR	10.00	152.64	-	-
R2 - EUR - Unhedged	LU2885263629	Distribution	EUR	10.00	152.66	-	-
V	LU2885263546	Capitalisation	USD	1.00	1,588.29	1,481.88	-
Z	LU2885262498	Capitalisation	USD	13,050.00	1,591.13	1,482.01	-



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Autriche				
ERSTE GROUP BANK 7.0000 24-49 31/12S	1,800,000	EUR	1,941,737	1.68
			1,941,737	1.68
Belgique				
KBC GROUPE 6.0% PERP	2,000,000	EUR	2,059,799	1.78
			2,059,799	1.78
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
UNICREDIT SPA 5.375 24-34 16/04A	1,300,000	EUR	1,373,941	1.19
			1,373,941	1.19
Luxembourg				
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SA RL 4.75% PERP	467,000	EUR	456,550	0.39
			456,550	0.39
Pays-Bas				
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
Espagne				
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
Suisse				
UBS GROUP AG 3.875% PERP	1,500,000	USD	1,268,406	1.10
			1,268,406	1.10
Royaume-Uni				
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
Total des obligations			32,631,825	28.21

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Obligations à taux variables				
Australie				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	600,000	EUR	625,646	0.54
			625,646	0.54
Autriche				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	1,200,000	EUR	1,179,048	1.02
			1,179,048	1.02
Danemark				
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	400,000	USD	340,121	0.29
			340,121	0.29
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-XX 07/03S	1,000,000	EUR	1,156,325	1.00
			1,156,325	1.00
Luxembourg				
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	2,000,000	EUR	2,019,894	1.75
			2,019,894	1.75
Pays-Bas				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
			14,895,791	12.88
Espagne				
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
Suède				
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
Suisse				
UBS GROUP SA FL.R 22-99 31/12S	1,700,000	USD	1,436,098	1.24
			1,436,098	1.24
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
BNP PARIBAS REGS SUB FL.R 17-XX 15/11S	1,000,000	USD	837,253	0.72
			837,253	0.72
Total des obligations à taux variables			77,000,750	66.58
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			109,632,575	94.79
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2,021	EUR	3,299,404	2.85
			3,299,404	2.85
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			3,299,404	2.85
Total Organismes de placement collectif			3,299,404	2.85
Total du portefeuille-titres			112,931,979	97.64
Coût d'acquisition			112,118,498	



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	25.75
Pays-Bas	16.87
Allemagne	12.82
Espagne	11.05
Royaume-Uni	9.35
Irlande	6.15
Suède	2.94
Autriche	2.70
Suisse	2.34
Italie	2.19
Luxembourg	2.14
Belgique	1.78
États-Unis d'Amérique	0.72
Australie	0.54
Danemark	0.29
	97.64

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	78.34
Assurance	14.37
Fonds d'investissement	2.85
Articles de bureaux et ordinateurs	1.68
Immobilier	0.39
	97.64



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
France				
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
Allemagne				
AROUNDTOWN 3.5% 13-05-30 EMTN	4,000,000	EUR	3,956,851	2.12
			3,956,851	2.12
Italie				
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
Espagne				
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	4,000,000	EUR	4,069,547	2.18
			4,069,547	2.18
Royaume-Uni				
STELLANTIS NV 3.5% 19-09-30	4,000,000	EUR	3,992,658	2.13
			3,992,658	2.13
États-Unis d'Amérique				
LIVE NATION INC 3.75 21-28 15/01S	1,800,000	USD	1,510,561	0.81
			1,510,561	0.81
Total des obligations			28,944,391	15.47
Obligations convertibles				
Belgique				
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
France				
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
Allemagne				
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
Italie				
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
Pays-Bas				
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
République populaire de Chine				
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
Espagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
			9,095,098	4.86
États-Unis d'Amérique				
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
Îles vierges (Royaume-Uni)				
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
Total obligations convertibles			136,979,743	73.23
Obligations à taux variables				
France				
SCHNEIDER ELECTRIC SE FL.R 24-31 28/06S	2,500,000	EUR	2,653,992	1.42
			2,653,992	1.42
Total des obligations à taux variables			2,653,992	1.42
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			168,578,126	90.12
Autres valeurs mobilières				
Obligations				
Corée du Sud				
LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	5,500,000	USD	4,495,721	2.40
			4,495,721	2.40
Total des obligations			4,495,721	2.40
Total des autres valeurs mobilières			4,495,721	2.40
Total du portefeuille-titres			173,073,847	92.53
Coût d'acquisition			176,159,886	



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	28.53
France	14.91
Allemagne	12.83
Espagne	7.04
Italie	6.57
Pays-Bas	6.24
République populaire de Chine	5.42
Îles vierges (Royaume-Uni)	3.74
Belgique	2.71
Corée du Sud	2.40
Royaume-Uni	2.13
	92.53

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	28.85
Immobilier	15.41
Internet et services d'Internet	14.46
Électronique et semi-conducteurs	5.02
Télécommunication	3.67
Énergie et eau	3.17
Industrie automobile	3.08
Distribution, commerce de détail	2.67
Transport	2.55
Chimie	2.40
Restauration, industrie hôtelière	2.32
Assurance	1.92
Services divers	1.71
Textile et habillement	1.71
Électrotechnique	1.42
Tabac et boissons alcoolisées	1.30
Biotechnologie	0.85
	92.53



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Belgique				
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
République tchèque				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	6,605,000	EUR	6,852,535	0.96
			6,852,535	0.96
France				
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
Allemagne				
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
Italie				
OPTICS BID 7.875% 31-07-28	5,000,000	EUR	5,477,008	0.77
			5,477,008	0.77
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
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
Pologne				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	6,234,000	EUR	6,173,122	0.87
			6,173,122	0.87
Espagne				
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
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			483,337,879	67.84

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Obligations convertibles				
Espagne				
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
Total obligations convertibles			31,751,421	4.46
Obligations à taux variables				
Allemagne				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	17,515,000	EUR	18,567,749	2.61
			18,567,749	2.61
Pays-Bas				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	25,500,000	EUR	25,571,318	3.59
			25,571,318	3.59
Total des obligations à taux variables			44,139,067	6.20
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			559,228,367	78.49
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	41,541	EUR	67,818,939	9.52
			67,818,939	9.52
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			67,818,939	9.52
Total Organismes de placement collectif			67,818,939	9.52
Total du portefeuille-titres			627,047,306	88.01
Coût d'acquisition			625,109,321	



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	33.84
Belgique	9.75
Allemagne	8.84
Espagne	7.82
Pays-Bas	6.37
Royaume-Uni	5.50
États-Unis d'Amérique	5.29
Luxembourg	4.53
Canada	3.47
République tchèque	0.96
Pologne	0.87
Italie	0.77
	88.01

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	25.81
Banques et autres institutions financières	17.75
Télécommunication	11.72
Organisations supranationales	9.75
Fonds d'investissement	9.52
Internet et services d'Internet	5.04
Industries d'emballage	3.10
Services divers	2.61
Industrie aéronautique et spatiale	0.96
Biotechnologie	0.89
Pétrole	0.59
Industrie pharmaceutique	0.28
	88.01



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Belgique				
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
Îles Caïmans				
UPCB FINANCE VII LTD 3.625 17-29 15/06S	4,751,690	EUR	4,728,668	0.85
			4,728,668	0.85
République tchèque				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	12,000,000	EUR	12,437,723	2.24
			12,437,723	2.24
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
FLUTTER TREASURY DAC 4.0% 04-06-31	8,944,000	EUR	8,927,550	1.61
			8,927,550	1.61
Italie				
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
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
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
Pologne				
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
Espagne				
GRIFOLS 7.5% 01-05-30	14,800,000	EUR	15,560,898	2.80
			15,560,898	2.80
Suède				
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
Royaume-Uni				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	15,250,000	EUR	16,013,997	2.88

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			355,285,213	64.00
Obligations à taux variables				
Canada				
ROGERS COMMUNICATIONS 5.25% 15-03-82	14,674,000	USD	12,488,904	2.25
			12,488,904	2.25
France				
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
Allemagne				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	10,700,000	EUR	11,308,242	2.04
			11,308,242	2.04
Italie				
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
Luxembourg				
LIONPOLARIS LUX 4 E3R+3.625% 01-07-29	11,000,000	EUR	11,138,864	2.01
			11,138,864	2.01
Mexique				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	9,750,000	USD	8,289,739	1.49
			8,289,739	1.49
Pays-Bas				
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
Suède				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	2,820,000	EUR	2,847,514	0.51
			2,847,514	0.51
Total des obligations à taux variables			144,611,411	26.05
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			499,896,624	90.04

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	23,750	EUR	38,773,299	6.98
			38,773,299	6.98
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			38,773,299	6.98
Total Organismes de placement collectif			38,773,299	6.98
Total du portefeuille-titres			538,669,923	97.03
Coût d'acquisition			539,998,243	



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	17.49
États-Unis d'Amérique	16.88
Royaume-Uni	9.05
Allemagne	8.36
Italie	8.00
Pays-Bas	7.44
Canada	5.57
Luxembourg	4.80
Belgique	3.49
Suède	3.28
Portugal	2.93
Espagne	2.80
République tchèque	2.24
Irlande	1.61
Mexique	1.49
Îles Caïmans	0.85
Pologne	0.75
	97.03

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	38.75
Télécommunication	11.82
Énergie et eau	11.66
Fonds d'investissement	6.98
Internet et services d'Internet	6.84
Soins de santé	3.47
Industries d'emballage	3.11
Biotechnologie	2.80
Industrie aéronautique et spatiale	2.24
Art graphique, maison d'édition	1.97
Distribution, commerce de détail	1.80
Restauration, industrie hôtelière	1.75
Matériaux de construction	1.49
Divers biens d'équipement	1.00
Industrie agro-alimentaire	0.87
Électrotechnique	0.47
	97.03



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Brésil				
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
Colombie				
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
République tchèque				
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
République dominicaine				
DOMINICAN REPUBLIC 5.522-29 22/02S	1,500,000	USD	1,522,260	0.43
			1,522,260	0.43
Égypte				
EGYPT E GOVERNEMENT BONDS 25.318% 13-08-27	280,000,000	EGP	6,004,436	1.68
			6,004,436	1.68
Hongrie				
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
Indonésie				
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
Malaisie				
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.457% 31-03-53	15,000,000	MYR	3,982,619	1.12
			3,982,619	1.12
Mexique				
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
Pérou				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Philippines				
PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 6.75% 15-09-32	300,000,000	PHP	5,337,971	1.50
			5,337,971	1.50
Pologne				
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
Roumanie				
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
Afrique du Sud				
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
Turquie				
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
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			328,711,370	92.23
Obligations à taux variables				
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
Total des obligations à taux variables			4,112,358	1.15
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			332,823,728	93.38
Autres valeurs mobilières				
Obligations				
Russie				
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
Total des obligations			0	0.00

*Voir note 2

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Total des autres valeurs mobilières			0	0.00
Total du portefeuille-titres			332,823,728	93.38
Coût d'acquisition			331,874,373	



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

Mexique	9.84
États-Unis d'Amérique	9.42
Afrique du Sud	8.94
Indonésie	8.62
Pologne	7.85
Brésil	7.16
Roumanie	6.85
Colombie	6.51
Hongrie	5.60
Pérou	3.47
République tchèque	3.46
Royaume-Uni	3.12
Turquie	2.95
Uruguay	2.02
Nigeria	1.70
Égypte	1.68
Philippines	1.50
Chili	1.15
Malaisie	1.12
République dominicaine	0.43
Russie	0.00
	93.38

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	79.13
Organisations supranationales	6.85
Banques et autres institutions financières	5.71
Autres	1.70
	93.38



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Albanie				
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
Argentine				
ARGENTINA 0.125 20-35 09/07S	1,818,182	USD	1,356,187	0.36
			1,356,187	0.36
Azerbaïdjan				
AZERBAIDJAN 3.50 17-32 01/09S	2,650,000	USD	2,487,349	0.67
			2,487,349	0.67
Bahreïn				
BAHRAIN GOVERNMENT I 7.5 24-36 12/02S	1,000,000	USD	1,081,294	0.29
KINGDOM OF BHR 6.2500 21-51 25/01S	1,000,000	USD	903,099	0.24
			1,984,393	0.53
Bénin				
BENIN 7.96 24-38 13/02S	500,000	USD	519,787	0.14
			519,787	0.14
Brésil				
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
Colombie				
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
République tchèque				
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
République dominicaine				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Équateur				
ECUADOR 5 20-30 31/01S	1,000,000	USD	988,098	0.27
			988,098	0.27
Égypte				
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
Géorgie				
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
Hongrie				
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
Côte d'Ivoire				
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
Kenya				
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
Liban				
LEBANON GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 03-11-28	5,000,000	USD	1,172,857	0.32
			1,172,857	0.32
Luxembourg				
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
Mexique				
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
Monténégro				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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
Papouasie - Nouvelle-Guinée				
PAPUA NEW GUINEA 18-28 04/10S	1,942,000	USD	2,018,310	0.54
			2,018,310	0.54
Pérou				
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
Pologne				
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
Roumanie				
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
Arabie saoudite				
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
Sénégal				
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
Afrique du Sud				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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
Turquie				
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
Ukraine				
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
Émirats arabes unis				
UNITED ARAB EMIRATES 4.0 20-50 28/07S	4,000,000	USD	2,688,611	0.72
			2,688,611	0.72
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			305,124,601	81.96
Obligations à taux variables				
Argentine				
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
Équateur				
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
Total des obligations à taux variables			21,445,160	5.76
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			326,569,761	87.72
Autres valeurs mobilières				
Obligations				
Argentine				
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A*	720,000	EUR	0	0.00
			0	0.00
Liban				
LEBANON GOVERNMENT INTL BOND 7.0% 23-03-32 DEFAULT	1,500,000	USD	352,279	0.09
			352,279	0.09
Total des obligations			352,279	0.09
Total des autres valeurs mobilières			352,279	0.09
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
Luxembourg				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	13,144	USD	23,396,953	6.28
			23,396,953	6.28

*Voir note 2

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			23,396,953	6.28
Total Organismes de placement collectif			23,396,953	6.28
Total du portefeuille-titres			350,318,993	94.10
Coût d'acquisition			329,906,389	



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

Luxembourg	7.34
Mexique	6.26
Roumanie	5.45
Colombie	4.63
République dominicaine	4.47
Hongrie	4.46
Égypte	4.36
Argentine	4.26
Brésil	4.16
Panama	3.59
Afrique du Sud	3.57
Oman	3.29
Pérou	3.19
Arabie saoudite	2.66
Turquie	2.65
Nigeria	2.54
Chili	2.42
Pologne	2.21
Équateur	2.13
Ghana	1.96
République tchèque	1.74
Kenya	1.62
Angola	1.55
Ukraine	1.29
Monténégro	1.19
Venezuela	1.05
Sri Lanka	1.02
Sénégal	0.91
El Salvador	0.90
Côte d'Ivoire	0.88
États-Unis d'Amérique	0.82
Pakistan	0.73
Émirats arabes unis	0.72
Azerbaïdjan	0.67
Suriname	0.64
Papouasie - Nouvelle-Guinée	0.54
Bahreïn	0.53
Albanie	0.50
Liban	0.41
Costa Rica	0.37
Géorgie	0.26
Bénin	0.14
Total	94.10

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	80.96
Fonds d'investissement	6.28
Banques et autres institutions financières	1.73
Pétrole	1.46
Autres	1.11
Industrie aéronautique et spatiale	0.98
Énergie et eau	0.76
Industrie agro-alimentaire	0.54
Transport	0.26
Total	94.10



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Argentine				
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
Australie				
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
Belgique				
MOBILIARE LATAM SA MOBILIARE LATAM 6.75% 10-11-32	1,000,000	USD	995,256	1.62
			995,256	1.62
Bermudes				
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
Brésil				
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
Îles Caïmans				
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
Colombie				
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	1,100,000	USD	1,004,084	1.63
			1,004,084	1.63
République tchèque				
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
Inde				
NETWORK I2I 3.975% PERP	500,000	USD	498,297	0.81
			498,297	0.81
Indonésie				
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
Irlande				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Koweït				
KUWAIT FINANCE 5.0110 24-29 17/01S	706,000	USD	718,122	1.17
			718,122	1.17
Luxembourg				
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
Malaisie				
CIMB BANK BHD 2.1250 22-27 20/07S	500,000	USD	486,229	0.79
			486,229	0.79
Mexique				
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
Pays-Bas				
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
République populaire de Chine				
PROSUS NV 4.343% 15-07-35 EMTN	700,000	EUR	826,354	1.34
			826,354	1.34
Pérou				
CORP FINANCIERA DE DESARROLLO COFIDE 5.5% 06-05-30	1,000,000	USD	1,030,370	1.67
			1,030,370	1.67
Philippines				
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
Singapour				
JOLLIBEE WORLDWIDE PTE 5.332% 02-04-30	1,000,000	USD	1,031,986	1.68
			1,031,986	1.68
Corée du Sud				
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
Thaïlande				
GC TREASURY CENTER COMPANY 7.125% PERP	700,000	USD	715,383	1.16

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
			715,383	1.16
Turquie				
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
Émirats arabes unis				
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
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Ouzbékistan				
NAVOIYURAN STATE ENTERPRISE 6.7% 02-07-30	1,000,000	USD	1,010,763	1.64
			1,010,763	1.64
Îles vierges (Royaume-Uni)				
GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	500,000	USD	525,768	0.85
			525,768	0.85
Total des obligations			51,237,368	83.23
Obligations à taux variables				
Îles Caïmans				
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
Hong Kong				
BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	500,000	USD	454,667	0.74
			454,667	0.74
Mexique				
BBVA BANCOMER FL.R 18-33 18/01S	600,000	USD	589,264	0.96
			589,264	0.96
Émirats arabes unis				
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
Royaume-Uni				
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
Total des obligations à taux variables			6,621,121	10.76
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			57,858,489	93.99
Total du portefeuille-titres			57,858,489	93.99
Coût d'acquisition			55,987,199	

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

Îles Caïmans	10.11
Mexique	8.81
Luxembourg	8.37
Turquie	6.73
Émirats arabes unis	6.37
Royaume-Uni	5.65
Pays-Bas	5.27
République tchèque	2.69
États-Unis d'Amérique	2.66
Indonésie	2.40
Corée du Sud	2.20
Australie	2.00
Bermudes	1.96
Guatemala	1.72
Brésil	1.69
Singapour	1.68
Pérou	1.67
Argentine	1.64
Ouzbékistan	1.64
Colombie	1.63
Belgique	1.62
Panama	1.55
Philippines	1.38
République populaire de Chine	1.34
Chili	1.28
Canada	1.19
Koweït	1.17
Thaïlande	1.16
Nigeria	1.09
Qatar	0.96
Îles vierges (Royaume-Uni)	0.85
Inde	0.81
Malaisie	0.79
Hong Kong	0.74
Irlande	0.65
Jersey	0.52
Total	93.99

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	40.76
Télécommunication	13.74
Énergie et eau	5.06
Internet et services d'Internet	3.64
Pierres et métaux précieux	3.28
Transport	3.07
Métaux non ferreux	3.06
Organisations supranationales	2.71
Articles de bureaux et ordinateurs	2.53
Électronique et semi-conducteurs	2.20
Autres	1.67
Industrie pharmaceutique	1.60
Électrotechnique	1.58
Industrie automobile	1.41
Distribution, commerce de détail	1.28
Industrie aéronautique et spatiale	1.19
Papier et bois	1.15
Pétrole	0.96
Matériaux de construction	0.85
Institutions non classifiables	0.84
Chimie	0.76
Industrie agro-alimentaire	0.66
Total	93.99

Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
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
Autriche				
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
Belgique				
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
Bulgarie				
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
Danemark				
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
Finlande				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
France				
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
Allemagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Hongrie				
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
Irlande				
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
Italie				
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
Japon				
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
Luxembourg				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Mexique				
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
Pays-Bas				
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 FINANCIERINGSMATNV 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
Pologne				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	744,000	EUR	698,346	0.20
			698,346	0.20

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Slovaquie				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	3,800,000	EUR	3,719,816	1.06
			3,719,816	1.06
Slovénie				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	3,950,000	EUR	3,901,984	1.11
			3,901,984	1.11
Espagne				
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
Suède				
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
Suisse				
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	2,700,000	EUR	2,712,438	0.77
			2,712,438	0.77
Émirats arabes unis				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	569,000	EUR	536,943	0.15
			536,943	0.15
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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 INTERNATIONALE 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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Total des obligations			309,814,129	87.90
Obligations à taux variables				
Australie				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	406,000	EUR	423,354	0.12
			423,354	0.12
Belgique				
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
Finlande				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	1,004,000	EUR	1,055,329	0.30
			1,055,329	0.30
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
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
Pays-Bas				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	300,000	EUR	311,738	0.09
			311,738	0.09

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Espagne				
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
Suède				
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	510,000	EUR	508,190	0.14
			508,190	0.14
Suisse				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	312,000	EUR	326,403	0.09
			326,403	0.09
Royaume-Uni				
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	506,000	EUR	521,489	0.15
			521,489	0.15
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			20,825,721	5.91
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			330,639,850	93.81
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	601	EUR	981,169	0.28
			981,169	0.28
Luxembourg				
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
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			10,937,310	3.10
Total Organismes de placement collectif			10,937,310	3.10
Total du portefeuille-titres			341,577,160	96.92
Coût d'acquisition			353,853,327	



CANDRIAM BONDS Euro

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	16.26
Italie	11.60
Pays-Bas	10.75
Espagne	10.40
États-Unis d'Amérique	8.60
Belgique	7.41
Allemagne	5.97
Luxembourg	5.88
Royaume-Uni	2.56
Irlande	2.05
Finlande	1.73
Bulgarie	1.60
Canada	1.54
Autriche	1.45
Slovénie	1.11
Slovaquie	1.06
Mexique	0.92
Suisse	0.86
Japon	0.80
Australie	0.79
Chili	0.73
Danemark	0.73
Suède	0.65
Portugal	0.60
Hongrie	0.50
Pologne	0.20
Émirats arabes unis	0.15
	96.92

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	35.44
Obligations d'États, Provinces et communes	33.29
Organisations supranationales	4.19
Fonds d'investissement	3.10
Télécommunication	2.22
Électrotechnique	2.18
Biens de consommation divers	1.88
Industrie pharmaceutique	1.82
Assurance	1.45
Énergie et eau	1.25
Internet et services d'Internet	1.18
Immobilier	1.00
Industrie agro-alimentaire	0.96
Distribution, commerce de détail	0.85
Chimie	0.74
Services divers	0.68
Institutions non classifiables	0.54
Articles de bureaux et ordinateurs	0.53
Construction de machines et appareils	0.51
Textile et habillement	0.50
Tabac et boissons alcoolisées	0.47
Industrie automobile	0.41
Transport	0.35
Matériaux de construction	0.34
Électronique et semi-conducteurs	0.33
Art graphique, maison d'édition	0.29
Restauration, industrie hôtelière	0.24
Autres	0.17
	96.92

Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
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
Autriche				
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
Belgique				
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
Danemark				
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
Finlande				
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
France				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Allemagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Irlande				
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
Italie				
AUTOSTRAD 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
Japon				
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
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
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
Espagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Suède				
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
Suisse				
UBS GROUP AG 3.162% 11-08-31	3,000,000	EUR	2,987,406	0.29
			2,987,406	0.29
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			772,410,873	74.85
Obligations à taux variables				
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Italie				
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	7,600,000	EUR	7,587,300	0.74
			7,587,300	0.74
Luxembourg				
SES 5.5% 12-09-54	5,000,000	EUR	4,839,063	0.47
			4,839,063	0.47
Pays-Bas				
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
Espagne				
BANCO DE BADELL FL.R 23-33 16/08A	4,000,000	EUR	4,246,656	0.41
			4,246,656	0.41
Suisse				
UBS GROUP AG FL.R 22-30 15/06A	4,000,000	EUR	4,007,651	0.39
			4,007,651	0.39
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			76,794,046	7.44
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			849,204,919	82.30
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2	EUR	3,265	0.00
			3,265	0.00
Luxembourg				
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
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			87,091,348	8.44
Total Organismes de placement collectif			87,091,348	8.44
Total du portefeuille-titres			936,296,267	90.74
Coût d'acquisition			928,400,486	



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	30.41
Luxembourg	10.07
Allemagne	7.58
Pays-Bas	6.91
États-Unis d'Amérique	6.37
Italie	4.94
Royaume-Uni	4.43
Belgique	3.56
Espagne	2.90
Japon	2.89
Suède	2.38
Irlande	2.07
Danemark	1.48
Australie	1.36
Finlande	1.23
Autriche	1.15
Suisse	0.68
Portugal	0.34
	90.74

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	53.61
Fonds d'investissement	8.73
Immobilier	5.43
Télécommunication	4.31
Énergie et eau	4.29
Internet et services d'Internet	2.10
Obligations d'États, Provinces et communes	1.94
Transport	1.48
Chimie	1.14
Assurance	1.03
Articles de bureaux et ordinateurs	1.03
Industrie pharmaceutique	0.93
Électrotechnique	0.82
Services divers	0.78
Textile et habillement	0.68
Tabac et boissons alcoolisées	0.56
Restauration, industrie hôtelière	0.50
Industrie automobile	0.50
Industrie aéronautique et spatiale	0.48
Distribution, commerce de détail	0.39
	90.74



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
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
Autriche				
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
Belgique				
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
Bulgarie				
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
Danemark				
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
Finlande				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
France				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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 AUTOPARRHI 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
Allemagne				
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
Hongrie				
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
Indonésie				
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
Irlande				
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
Italie				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	962,000	EUR	921,768	0.11

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Japon				
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
Luxembourg				
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
Mexique				
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
Pays-Bas				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Philippines				
PHILIPPINES 0.875 19-27 17/05A	1,500,000	EUR	1,465,242	0.17
			1,465,242	0.17
Pologne				
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
Slovaquie				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	9,000,000	EUR	8,810,090	1.02
			8,810,090	1.02
Slovénie				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	10,810,000	EUR	10,678,594	1.24
			10,678,594	1.24
Espagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Suède				
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
Suisse				
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
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Total des obligations			722,855,423	83.99
Obligations à taux variables				
Australie				
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
Belgique				
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
Finlande				
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
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Italie				
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
Norvège				
DNB BANK ASA 0.25 21-29 23/02A	500,000	EUR	474,589	0.06
			474,589	0.06
Espagne				
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
Suisse				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	1,586,000	EUR	1,659,214	0.19
			1,659,214	0.19
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			69,654,270	8.09
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			792,509,693	92.09
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	4,501	EUR	7,348,153	0.85
			7,348,153	0.85
Luxembourg				
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
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			51,608,498	6.00
Total Organismes de placement collectif			51,608,498	6.00
Total du portefeuille-titres			844,118,191	98.08
Coût d'acquisition			838,662,327	

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	17.52
Espagne	14.65
États-Unis d'Amérique	9.83
Luxembourg	8.05
Pays-Bas	7.37
Italie	7.36
Allemagne	6.12
Belgique	5.09
Royaume-Uni	3.35
Canada	2.44
Finlande	2.14
Bulgarie	1.69
Australie	1.37
Irlande	1.25
Slovénie	1.24
Suisse	1.19
Slovaquie	1.02
Danemark	1.01
Autriche	0.87
Mexique	0.86
Japon	0.70
Indonésie	0.64
Portugal	0.56
Hongrie	0.46
Chili	0.41
Suède	0.33
Pologne	0.30
Philippines	0.17
Norvège	0.06
	98.08

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	38.25
Obligations d'États, Provinces et communes	31.02
Fonds d'investissement	6.00
Télécommunication	3.09
Immobilier	1.80
Énergie et eau	1.54
Internet et services d'Internet	1.44
Industrie pharmaceutique	1.39
Organisations supranationales	1.20
Services divers	1.19
Électrotechnique	1.15
Biens de consommation divers	1.15
Assurance	1.11
Industrie agro-alimentaire	0.91
Articles de bureaux et ordinateurs	0.88
Distribution, commerce de détail	0.88
Tabac et boissons alcoolisées	0.80
Transport	0.71
Institutions non classifiables	0.61
Restauration, industrie hôtelière	0.50
Autres	0.40
Chimie	0.38
Construction de machines et appareils	0.38
Textile et habillement	0.38
Matériaux de construction	0.35
Industrie automobile	0.29
Pétrole	0.18
Industrie aéronautique et spatiale	0.07
Électronique et semi-conducteurs	0.06
	98.08

Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Autriche				
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
Belgique				
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
Bulgarie				
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
Croatie				
CROATIA 3.00 17-27 20/03A	2,060,000	EUR	2,080,888	0.17
			2,080,888	0.17
Finlande				
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
France				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
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
Slovaquie				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	12,800,000	EUR	12,529,905	0.99
			12,529,905	0.99
Slovénie				
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
Espagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Royaume-Uni				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	5,400,000	EUR	5,378,489	0.43
			5,378,489	0.43
Total des obligations			1,236,803,721	98.09
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			1,236,803,721	98.09
Total du portefeuille-titres			1,236,803,721	98.09
Coût d'acquisition			1,273,511,600	



CANDRIAM BONDS Euro Government

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

Italie	22.13
France	18.95
Espagne	14.77
Allemagne	14.45
Belgique	5.77
Autriche	4.78
Pays-Bas	4.33
Luxembourg	3.81
Finlande	1.94
Bulgarie	1.65
Irlande	1.59
Slovénie	1.18
Portugal	1.14
Slovaquie	0.99
Royaume-Uni	0.43
Croatie	0.17
	98.09

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	84.89
Banques et autres institutions financières	6.06
Organisations supranationales	5.03
Autres	1.79
Articles de bureaux et ordinateurs	0.16
Transport	0.16
	98.09



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Belgique				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	4,966,000	EUR	5,062,938	0.17
			5,062,938	0.17
République tchèque				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	60,964,000	EUR	63,187,776	2.14
			63,187,776	2.14
Danemark				
ORSTED 4.125% 01-03-35 EMTN	14,302,000	EUR	14,351,313	0.49
			14,351,313	0.49
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.

Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
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
Pologne				
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
Roumanie				
RCS RDS 4.625% 29-10-31	20,380,000	EUR	20,329,172	0.69
			20,329,172	0.69
Espagne				
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
Suède				
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
Royaume-Uni				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	34,499,000	EUR	36,227,338	1.23

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			2,304,496,525	77.93
Obligations convertibles				
Espagne				
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	43,300,000	EUR	39,087,142	1.32
			39,087,142	1.32
Total obligations convertibles			39,087,142	1.32
Obligations à taux variables				
France				
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
Allemagne				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	50,030,069	EUR	52,874,029	1.79
			52,874,029	1.79
Italie				
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
Mexique				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	23,012,000	USD	19,565,484	0.66
			19,565,484	0.66
Pays-Bas				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Espagne			38,964,836	1.32
ABERTIS FINANCE BV 4.87% PERP	15,900,000	EUR	16,356,012	0.55
			16,356,012	0.55
Suède				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	16,650,000	EUR	16,812,448	0.57
			16,812,448	0.57
Total des obligations à taux variables			361,679,733	12.23
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			2,705,263,400	91.49
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	81,734	EUR	133,435,193	4.51
			133,435,193	4.51
Luxembourg				
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
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			156,695,394	5.30
Total Organismes de placement collectif			156,695,394	5.30
Total du portefeuille-titres			2,861,958,794	96.79
Coût d'acquisition			2,828,022,529	



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	18.16
Pays-Bas	13.48
Royaume-Uni	9.63
Luxembourg	9.14
Allemagne	7.91
États-Unis d'Amérique	6.91
Espagne	5.96
Italie	5.62
Portugal	4.61
Irlande	3.19
Israël	2.49
Pologne	2.22
Suède	2.22
République tchèque	2.14
Jersey	1.12
Roumanie	0.69
Mexique	0.66
Danemark	0.49
Belgique	0.17
	96.79

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	48.05
Énergie et eau	9.50
Fonds d'investissement	8.14
Télécommunication	7.69
Internet et services d'Internet	5.06
Industries d'emballage	3.92
Industrie aéronautique et spatiale	2.14
Industrie pharmaceutique	1.74
Restauration, industrie hôtelière	1.33
Organisations supranationales	1.16
Chimie	1.12
Services divers	0.89
Industrie automobile	0.86
Divers biens d'équipement	0.84
Distribution, commerce de détail	0.78
Matériaux de construction	0.66
Art graphique, maison d'édition	0.53
Textile et habillement	0.52
Soins de santé	0.47
Électrotechnique	0.40
Industrie agro-alimentaire	0.35
Articles de bureaux et ordinateurs	0.35
Immobilier	0.27
	96.79



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
TREASURY CORP VICTORIA 3.625% 29-09-40	214,000	EUR	209,965	0.28
			209,965	0.28
Autriche				
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
Belgique				
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
Bulgarie				
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
Danemark				
CARLSBERG BREWERIES A 4.25 23-33 05/10A	200,000	EUR	209,817	0.28
			209,817	0.28
Finlande				
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
France				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
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
Luxembourg				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Mexique				
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	192,000	EUR	155,115	0.20
			155,115	0.20
Pays-Bas				
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
Nouvelle-Zélande				
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
Slovaquie				
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
Slovénie				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	1,300,000	EUR	1,284,197	1.69
			1,284,197	1.69
Espagne				
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
Suisse				
UBS GROUP AG 3.25% 12-02-34	300,000	EUR	292,977	0.39
			292,977	0.39
Royaume-Uni				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			71,942,445	94.86
Obligations à taux variables				
France				
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	213,410	0.28
			213,410	0.28
Pays-Bas				
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	300,000	EUR	321,663	0.42
			321,663	0.42
Royaume-Uni				
HSBC 3.834% 25-09-35	500,000	EUR	501,758	0.66
			501,758	0.66
Total des obligations à taux variables			1,036,831	1.37
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			72,979,276	96.23
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	0.00
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			1,633	0.00
Total Organismes de placement collectif			1,633	0.00
Total du portefeuille-titres			72,980,909	96.23
Coût d'acquisition			77,190,762	



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	18.79
Espagne	13.07
Italie	10.69
Belgique	10.25
Pays-Bas	9.19
Allemagne	8.62
États-Unis d'Amérique	4.84
Luxembourg	3.57
Irlande	2.10
Autriche	2.07
Slovaquie	1.96
Bulgarie	1.85
Slovénie	1.69
Finlande	1.61
Royaume-Uni	1.44
Canada	1.16
Portugal	0.90
Chili	0.65
Nouvelle-Zélande	0.64
Suisse	0.39
Australie	0.28
Danemark	0.28
Mexique	0.20
Total	96.23

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	58.33
Banques et autres institutions financières	20.86
Organisations supranationales	7.05
Télécommunication	1.79
Immobilier	0.94
Assurance	0.81
Énergie et eau	0.79
Services divers	0.66
Industrie pharmaceutique	0.66
Tabac et boissons alcoolisées	0.66
Autres	0.57
Transport	0.55
Distribution, commerce de détail	0.53
Internet et services d'Internet	0.52
Restauration, industrie hôtelière	0.27
Construction de machines et appareils	0.26
Biens de consommation divers	0.25
Articles de bureaux et ordinateurs	0.25
Industrie agro-alimentaire	0.24
Industrie automobile	0.21
Fonds d'investissement	0.00
Total	96.23



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
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
Belgique				
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
Danemark				
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
Finlande				
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
France				
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
Allemagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Irlande				
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
Italie				
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
Japon				
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
Luxembourg				
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 PROPRIETIE 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
Pays-Bas				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Espagne				
ABERTIS INFRASTRUCT 1.00 16-27 27/02A	1,000,000	EUR	984,869	0.32
ABERTIS INFRASTRUCTU 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
Suède				
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
Suisse				
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
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Total des obligations			218,578,969	69.97
Obligations à taux variables				
Belgique				
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
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
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
Luxembourg				
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1,000,000	EUR	1,002,785	0.32
			1,002,785	0.32
Pays-Bas				
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
Espagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Royaume-Uni				
SANTANDER UK GROUP 3.53% 25-08-28	2,000,000	EUR	2,027,855	0.65
			2,027,855	0.65
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			81,393,844	26.05
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			299,972,813	96.02
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	0.00
Luxembourg				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	5,000	EUR	8,371,551	2.68
			8,371,551	2.68
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			8,373,184	2.68
Total Organismes de placement collectif			8,373,184	2.68
Total du portefeuille-titres			308,345,997	98.70
Coût d'acquisition			306,177,361	



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

France	14.79
États-Unis d'Amérique	14.55
Pays-Bas	13.76
Royaume-Uni	8.46
Allemagne	7.73
Espagne	6.99
Italie	6.58
Luxembourg	6.37
Belgique	4.09
Canada	3.96
Irlande	3.86
Suède	2.01
Finlande	1.72
Danemark	0.98
Portugal	0.82
Suisse	0.76
Japon	0.64
Australie	0.63
	98.70

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	58.84
Énergie et eau	5.20
Assurance	4.65
Immobilier	4.11
Internet et services d'Internet	3.83
Transport	3.05
Fonds d'investissement	2.68
Industrie agro-alimentaire	2.09
Télécommunication	2.08
Industrie automobile	1.57
Industrie pharmaceutique	1.49
Services divers	1.13
Distribution, commerce de détail	0.99
Restauration, industrie hôtelière	0.94
Art graphique, maison d'édition	0.92
Chimie	0.84
Électrotechnique	0.79
Biens de consommation divers	0.67
Industries d'emballage	0.66
Articles de bureaux et ordinateurs	0.64
Tabac et boissons alcoolisées	0.64
Matériaux de construction	0.58
Autres	0.32
	98.70



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Belgique				
EANDIS 1.75 14-26 04/12A	4,400,000	EUR	4,376,346	0.16
			4,376,346	0.16
Danemark				
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
Finlande				
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	12,600,000	EUR	12,585,079	0.46
			12,585,079	0.46
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
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
Italie				
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
Luxembourg				
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
Pays-Bas				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Espagne				
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	29,000,000	EUR	28,978,471	1.07
			28,978,471	1.07
Suède				
ASSA ABLOY AB 3.75% 13-09-26	20,000,000	EUR	20,177,161	0.74
			20,177,161	0.74
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			406,807,463	14.99
Obligations à taux variables				
Australie				
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
Belgique				
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
Danemark				
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
Finlande				
OP CORPORATE BANK 0.4 24-27 28/03Q	8,131,000	EUR	8,143,541	0.30
			8,143,541	0.30
France				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
			67,849,268	2.50
Allemagne				
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
Irlande				
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY E3R+0.22% 20-11-27	100,000	EUR	100,048	0.00
			100,048	0.00
Italie				
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
Japon				
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
Luxembourg				
TRATON FINANCE LUX FL.R 23-26 21/01Q	28,000,000	EUR	28,009,529	1.03
			28,009,529	1.03
Pays-Bas				
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
Norvège				
DNB BANK A E3R+0.5% 08-08-29	100,000	EUR	100,151	0.00
			100,151	0.00
Espagne				
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
Suède				
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
Suisse				
UBS GROUP AG E3R+0.98% 12-05-29	65,000,000	EUR	65,608,133	2.42
			65,608,133	2.42
Royaume-Uni				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			2,255,289,968	83.10
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			2,662,097,431	98.09
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	0.00
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			1,633	0.00
Total Organismes de placement collectif			1,633	0.00
Total du portefeuille-titres			2,662,099,064	98.09
Coût d'acquisition			2,657,672,769	



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	14.07
Royaume-Uni	12.76
Pays-Bas	12.46
Canada	12.00
Allemagne	7.53
France	7.19
Australie	5.92
Italie	5.32
Espagne	5.29
Danemark	3.90
Belgique	2.60
Japon	2.60
Suisse	2.42
Luxembourg	1.93
Suède	0.94
Finlande	0.76
Irlande	0.41
Norvège	0.00
	98.09

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	81.05
Énergie et eau	2.87
Télécommunication	2.36
Transport	2.35
Internet et services d'Internet	1.84
Articles de bureaux et ordinateurs	1.48
Immobilier	1.27
Construction de machines et appareils	0.74
Services divers	0.74
Électrotechnique	0.66
Industrie automobile	0.59
Fonds d'investissement	0.57
Biens de consommation divers	0.53
Industrie pharmaceutique	0.43
Obligations d'États, Provinces et communes	0.37
Industries d'emballage	0.15
Assurance	0.07
Industrie agro-alimentaire	0.00
Pétrole	0.00
Distribution, commerce de détail	0.00
	98.09



CANDRIAM BONDS Global Government

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
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
Belgique				
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
Danemark				
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
France				
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
Allemagne				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Global Government

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Irlande				
IRELAND 3 23-43 18/10A	720,000	EUR	674,833	0.35
			674,833	0.35
Italie				
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
Japon				
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
Pays-Bas				
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
Espagne				
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
Suède				
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
Royaume-Uni				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Global Government

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			163,431,291	85.72
Obligations à taux variables				
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			20,097,387	10.54
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			183,528,678	96.26
Total du portefeuille-titres			183,528,678	96.26
Coût d'acquisition			196,241,924	

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Global Government

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	50.16
Japon	11.73
Allemagne	6.87
Royaume-Uni	6.35
Italie	5.02
France	4.49
Espagne	3.35
Belgique	2.16
Canada	2.05
Australie	1.39
Pays-Bas	1.05
Danemark	0.93
Irlande	0.35
Chili	0.23
Suède	0.13
	96.26

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	94.72
Organisations supranationales	0.94
Autres	0.47
Banques et autres institutions financières	0.13
	96.26



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Bermudes				
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
Danemark				
ORSTED 2.5 21-3021 18/02A	5,793,000	GBP	5,087,875	0.25
			5,087,875	0.25
France				
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
Irlande				
FLUTTER TREASURY DAC 6.125% 04-06-31	30,000,000	GBP	34,730,093	1.70
			34,730,093	1.70
Italie				
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
Luxembourg				
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
Mexique				
CEMEX SAB DE CV 7.2% PERP	33,855,000	USD	30,121,128	1.47
			30,121,128	1.47
Pays-Bas				
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
Espagne				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	23,643,000	EUR	24,871,060	1.22
			24,871,060	1.22
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
ADT SEC CORP 4.1250 21-29 01/08S	21,750,000	USD	18,062,191	0.88
ALBERTSONS COMPANIES INC SAFEWAY INC NEW 5.75% 31-03	22,464,000	USD	19,204,621	0.94

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Total des obligations			1,571,319,899	76.91
Obligations à taux variables				
Canada				
ROGERS COMMUNICATIONS 5.25% 15-03-82	3,469,000	USD	2,952,433	0.14
			2,952,433	0.14
Allemagne				
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
Mexique				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	25,324,000	USD	21,531,215	1.05
			21,531,215	1.05
Pays-Bas				
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
Royaume-Uni				
VODAFONE GROUP PLC FL.R 23-84 30/08A	22,000,000	EUR	23,883,419	1.17
			23,883,419	1.17
États-Unis d'Amérique				
SEMPRA ENERGY 6.875% 01-10-54	11,080,000	USD	9,705,949	0.48
			9,705,949	0.48
Total des obligations à taux variables			135,375,900	6.63
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			1,706,695,799	83.53
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	122,609	EUR	200,166,344	9.80
			200,166,344	9.80
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			200,166,344	9.80
Total Organismes de placement collectif			200,166,344	9.80
Total du portefeuille-titres			1,906,862,143	93.33
Coût d'acquisition			1,923,738,811	



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	51.57
France	12.15
Royaume-Uni	7.93
Canada	5.29
Pays-Bas	3.32
Mexique	2.53
Allemagne	2.11
Irlande	1.70
Portugal	1.69
Luxembourg	1.58
Italie	1.37
Espagne	1.22
Bermudes	0.63
Danemark	0.25
	93.33

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	25.29
Télécommunication	13.65
Fonds d'investissement	9.80
Pétrole	8.34
Énergie et eau	5.68
Industrie agro-alimentaire	3.74
Restauration, industrie hôtelière	3.39
Internet et services d'Internet	3.12
Matériaux de construction	2.98
Services divers	2.78
Industrie minière et sidérurgie & chimie	2.57
Pneus et caoutchouc	2.16
Distribution, commerce de détail	1.72
Biens de consommation divers	1.37
Soins de santé	1.32
Chimie	1.29
Papier et bois	0.97
Institutions non classifiables	0.95
Industries d'emballage	0.65
Textile et habillement	0.63
Industrie pharmaceutique	0.49
Organisations supranationales	0.43
	93.33



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
France				
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	2,800,000	EUR	3,580,802	6.33
			3,580,802	6.33
Allemagne				
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1,000,000	EUR	1,286,886	2.28
			1,286,886	2.28
Total des obligations			4,867,688	8.61
Obligations à taux variables				
Italie				
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
Japon				
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
Espagne				
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
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			50,511,034	89.35
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			55,378,722	97.97
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
France				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
			1,633	0.00
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			1,633	0.00
Total Organismes de placement collectif			1,633	0.00
Total du portefeuille-titres			55,380,355	97.97
Coût d'acquisition			56,629,874	



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	63.70
Royaume-Uni	13.82
France	6.34
Italie	5.11
Espagne	4.10
Japon	2.62
Allemagne	2.28
	97.97

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	97.97
Fonds d'investissement	0.00
	97.97



CANDRIAM BONDS International

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
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
Autriche				
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
Belgique				
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
Bulgarie				
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
Colombie				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 19-09-32	1,000,000	EUR	960,223	0.99
			960,223	0.99
République tchèque				
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	5,280,000	CZK	188,299	0.19
			188,299	0.19
Danemark				
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
Finlande				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS International

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
France				
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
Allemagne				
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
Hongrie				
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
Indonésie				
REPUBLIC OF IND 2.1500 21-31 28/07S	300,000	USD	226,461	0.23
			226,461	0.23
Irlande				
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
Italie				
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
Japon				
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
Luxembourg				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS International

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Mexique				
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
Pays-Bas				
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
Nouvelle-Zélande				
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
Slovaquie				
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
Slovénie				
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
Corée du Sud				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	300,000	EUR	294,351	0.30
			294,351	0.30
Espagne				
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
Suède				
SWEDEN 0.1250 20-30 09/09A	1,200,000	SEK	100,346	0.10

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS International

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Suisse			100,346	0.10
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	150,000	CHF	196,700	0.20
			196,700	0.20
Émirats arabes unis				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	150,000	EUR	141,549	0.15
			141,549	0.15
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
MERCEDESFINANCE 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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS International

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Total des obligations			81,846,133	84.65
Obligations à taux variables				
Australie				
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
Finlande				
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
France				
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
Allemagne				
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
Irlande				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	218,000	EUR	225,559	0.23
			225,559	0.23
Italie				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS International

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Espagne				
BBVA FL.R 23-31 13/01A	200,000	EUR	211,672	0.22
			211,672	0.22
Suède				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	500,000	EUR	496,077	0.51
			496,077	0.51
Royaume-Uni				
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	200,000	USD	182,888	0.19
			182,888	0.19
États-Unis d'Amérique				
AMEX 5.043% 01-05-34	200,000	USD	174,710	0.18
			174,710	0.18
Total des obligations à taux variables			4,463,431	4.62
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			86,309,564	89.27
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
Luxembourg				
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	1,250	EUR	2,138,062	2.21
			2,138,062	2.21
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			2,138,062	2.21
Total Organismes de placement collectif			2,138,062	2.21
Total du portefeuille-titres			88,447,626	91.48
Coût d'acquisition			96,200,874	



CANDRIAM BONDS International

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	39.98
France	7.36
Pays-Bas	5.25
Luxembourg	4.15
Royaume-Uni	4.03
Canada	3.40
Allemagne	3.03
Italie	2.97
Japon	2.94
Australie	2.71
Espagne	2.42
Belgique	1.92
Autriche	1.14
Slovénie	1.03
Colombie	0.99
Mexique	0.99
Chili	0.95
Finlande	0.89
Slovaquie	0.81
Danemark	0.70
Hongrie	0.65
Irlande	0.62
Portugal	0.62
Suède	0.62
Corée du Sud	0.30
Indonésie	0.23
Suisse	0.20
République tchèque	0.19
Émirats arabes unis	0.15
Nouvelle-Zélande	0.12
Bulgarie	0.11
	91.48

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	45.70
Banques et autres institutions financières	21.38
Organisations supranationales	7.05
Télécommunication	2.30
Fonds d'investissement	2.21
Énergie et eau	1.75
Industrie pharmaceutique	1.52
Électronique et semi-conducteurs	1.34
Immobilier	1.17
Biens de consommation divers	0.80
Autres	0.77
Distribution, commerce de détail	0.59
Soins de santé	0.52
Internet et services d'Internet	0.50
Industrie automobile	0.49
Articles de bureaux et ordinateurs	0.45
Restauration, industrie hôtelière	0.43
Transport	0.42
Électrotechnique	0.41
Assurance	0.38
Industrie agro-alimentaire	0.32
Tabac et boissons alcoolisées	0.31
Construction de machines et appareils	0.25
Services divers	0.21
Chimie	0.11
Industrie aéronautique et spatiale	0.10
	91.48

Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Belgique				
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
Colombie				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 19-09-28	4,000,000	EUR	3,970,985	1.68
			3,970,985	1.68
République tchèque				
CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	280,000,000	CZK	11,248,739	4.76
			11,248,739	4.76
France				
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
Allemagne				
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
Hongrie				
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	2,200,000,000	HUF	4,984,079	2.11
			4,984,079	2.11
Irlande				
LINDE PUBLIC LIMITED 3.625 23-34 12/06A	1,000,000	EUR	1,009,372	0.43
			1,009,372	0.43
Italie				
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
Japon				
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	2,000,000	EUR	1,998,269	0.85
			1,998,269	0.85
Luxembourg				
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	2,000,000	EUR	1,990,408	0.84
			1,990,408	0.84
Pays-Bas				
ABN AMRO BANK 0.5 21-29 23/09A	1,000,000	EUR	913,747	0.39

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
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
Norvège				
DNB BANK A 3.0% 15-01-31 EMTN	1,000,000	EUR	1,002,773	0.42
			1,002,773	0.42
Roumanie				
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.875% 26-05-28	5,000,000	EUR	4,968,118	2.10
			4,968,118	2.10
Espagne				
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
Suède				
SWEDBANK AB 2.875% 08-02-30	1,500,000	EUR	1,498,594	0.63
			1,498,594	0.63
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations			154,693,500	65.46
Obligations à taux variables				
Australie				
CW BK AUST FL.R 24-34 04/06A	1,000,000	EUR	1,031,469	0.44
			1,031,469	0.44
France				
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
Allemagne				
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	3,000,000	EUR	3,000,419	1.27
			3,000,419	1.27
Italie				
UNICREDIT E3R+0.7% 20-11-28	2,000,000	EUR	2,009,827	0.85
			2,009,827	0.85
Pays-Bas				
ABN AMRO BANK N FL.R 24-27 15/01Q	2,000,000	EUR	2,007,357	0.85
			2,007,357	0.85
Espagne				
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
Royaume-Uni				
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			39,013,513	16.51

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	% des actifs nets
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			193,707,013	81.97
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
Luxembourg				
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
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			22,303,639	9.44
Total Organismes de placement collectif			22,303,639	9.44
Total du portefeuille-titres			216,010,652	91.41
Coût d'acquisition			214,568,164	



CANDRIAM BONDS Total Return

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	18.91
Allemagne	13.97
Belgique	10.97
Luxembourg	10.28
France	6.43
Italie	6.01
République tchèque	4.76
Espagne	4.53
Pays-Bas	3.78
Chili	2.40
Hongrie	2.11
Roumanie	2.10
Colombie	1.68
Japon	0.85
Royaume-Uni	0.71
Suède	0.63
Australie	0.44
Irlande	0.43
Norvège	0.42
	91.41

Répartition économique (en % des actifs nets)

Obligations d'États, Provinces et communes	49.29
Banques et autres institutions financières	17.81
Fonds d'investissement	9.44
Organisations supranationales	6.30
Autres	2.12
Immobilier	1.51
Énergie et eau	0.86
Industrie pharmaceutique	0.85
Télécommunication	0.64
Industrie agro-alimentaire	0.43
Services divers	0.43
Matériaux de construction	0.42
Électronique et semi-conducteurs	0.42
Pneus et caoutchouc	0.38
Industrie aéronautique et spatiale	0.31
Assurance	0.21
	91.41



CANDRIAM BONDS US Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
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
Îles Caïmans				
ALIBABA GROUP HOLDIN 2.7 21-41 09/02S	1,410,000	USD	1,035,517	0.35
			1,035,517	0.35
France				
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
Irlande				
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
Japon				
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 5.766% 13-01-33	460,000	USD	490,232	0.17
			490,232	0.17
Luxembourg				
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
Mexique				
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
Pays-Bas				
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
République populaire de Chine				
ALIBABA GROUP 5.625% 26-11-54	1,000,000	USD	1,013,794	0.34
			1,013,794	0.34
Singapour				
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
Espagne				
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
Suisse				
UBS GROUP AG 3.091% 14-05-32	550,000	USD	510,621	0.17
			510,621	0.17
Royaume-Uni				
ASTRAZENECA 6.45% 15-09-37	1,000,000	USD	1,140,755	0.38

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS US Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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
États-Unis d'Amérique				
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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS US Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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 LILLY 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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS US Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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
MERCEDES BENZ 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

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS US Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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
Total des obligations			245,102,835	82.62
Obligations à taux variables				
Canada				
BANK OF MONTREAL 4.567% 10-09-27	1,000,000	USD	1,003,821	0.34
			1,003,821	0.34
Allemagne				
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
Royaume-Uni				
BRITISH TEL 9.625% 15-12-30	1,000,000	USD	1,221,025	0.41

Les notes d'accompagnement font partie intégrante des états financiers.
Toute différence au niveau du pourcentage des actifs nets est le fruit d'arrondis.



CANDRIAM BONDS US Corporate

Portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Description	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	% des actifs nets
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
États-Unis d'Amérique				
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
Total des obligations à taux variables			24,003,812	8.09
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			269,106,647	90.72
Organismes de placement collectif				
Actions/Parts détenues dans des fonds d'investissement				
Luxembourg				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	497	EUR	1,172,733	0.40
			1,172,733	0.40
Total des actions/parts détenues dans des fonds d'investissement			1,172,733	0.40
Total Organismes de placement collectif			1,172,733	0.40
Total du portefeuille-titres			270,279,380	91.11
Coût d'acquisition			266,132,110	



CANDRIAM BONDS US Corporate

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition géographique (en % des actifs nets)

États-Unis d'Amérique	76.77
Royaume-Uni	4.32
France	1.85
Allemagne	1.39
Canada	1.36
Irlande	1.25
Luxembourg	0.72
Pays-Bas	0.65
Espagne	0.57
Singapour	0.56
Mexique	0.38
Îles Caïmans	0.35
République populaire de Chine	0.34
Australie	0.26
Japon	0.17
Suisse	0.17
	91.11

Répartition économique (en % des actifs nets)

Banques et autres institutions financières	56.95
Internet et services d'Internet	3.24
Énergie et eau	3.19
Immobilier	3.12
Art graphique, maison d'édition	2.33
Télécommunication	2.28
Industrie pharmaceutique	2.23
Industrie agro-alimentaire	1.70
Restauration, industrie hôtelière	1.63
Construction de machines et appareils	1.53
Électrotechnique	1.51
Assurance	1.29
Matériaux de construction	1.27
Distribution, commerce de détail	1.26
Articles de bureaux et ordinateurs	1.18
Biotechnologie	0.86
Électronique et semi-conducteurs	0.77
Industrie automobile	0.73
Services divers	0.72
Pétrole	0.70
Institutions non classifiables	0.67
Biens de consommation divers	0.63
Fonds d'investissement	0.40
Tabac et boissons alcoolisées	0.27
Industrie minière et sidérurgie & chimie	0.24
Soins de santé	0.17
Transport	0.13
Papier et bois	0.07
Textile et habillement	0.07
	91.11



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Options

Au 31 décembre 2025, les positions ouvertes sur options et swaptions sont les suivantes :

CANDRIAM BONDS Global Government

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
370	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C116.25	EUR		16,650	16,650
Options vendues					
370	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C117	EUR	6,532,838	(1,850)	(1,850)
				14,800	14,800

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
2,500	CBOE SPX VOLATILITY 20260218 C25	USD		247,989	10,035
Options vendues					
2,500	CBOE SPX VOLATILITY 20260218 C35	USD	566,457	(157,521)	(17,298)
				90,468	(7,263)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
100,000,000	SWO ITRAXX XOVER M C2.62 MSFFDEFX 180226	EUR		368,327	(241,673)
Options vendues					
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

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
920	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C116.25	EUR		41,400	41,400
Options vendues					
920	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C117	EUR	16,243,814	(4,600)	(4,600)
				36,800	36,800

Les contrats d'options ont été conclus avec la contrepartie J.P. Morgan SE et les contrats de swaptions ont été conclus avec la contrepartie CACEIS Bank, Lux. Branch. Veuillez vous référer à la Note 11 concernant les liquidités auprès du courtier se rapportant aux options cotées et à la Note 12 concernant les garanties reçues/constituées pour les options de gré à gré. L'engagement pour les options achetées n'est pas présenté.



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2025, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats de change à terme (suite)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en EUR)
EUR	432,847	USD	500,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	7,362
						7,362

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en EUR)
EUR	3,432,043	USD	4,000,000	15/01/2026	Société Générale	28,304
						28,304

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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)



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats de change à terme (suite)

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en EUR)
EUR	216,424	USD	250,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	3,681
						3,681

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats de change à terme (suite)

CANDRIAM BONDS Global High Yield (suite)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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)



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats de change à terme (suite)

CANDRIAM BONDS Total Return (suite)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Veillez vous référer à la Note 12 concernant les garanties reçues/constituées pour les contrats de change à terme. Ces opérations sur contrats de change à terme sont principalement affectées aux catégories d'actions couvertes contre le risque de change.



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Non-Deliverable Forwards (« NDF »)

Au 31 décembre 2025, les contrats NDF ouverts sont les suivants :

CANDRIAM BONDS Global Government

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en 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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Contrepartie	Non réalisé (en EUR)
BRL	19,000,000	USD	3,447,963	15/01/2026	Société Générale	6,513
						6,513

Veuillez vous référer à la Note 12 concernant les garanties reçues/constituées pour les contrats de change à terme.



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Futures

Au 31 décembre 2025, les contrats futures ouverts sont les suivants :

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
(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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en USD) (en valeur absolue)	Non réalisé (en USD)
Futures sur obligations					
85	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	8,574,800	13,281
					13,281

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en USD) (en valeur absolue)	Non réalisé (en USD)
Futures sur obligations					
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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
(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)



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Futures (suite)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
(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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
(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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
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)



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Futures (suite)

CANDRIAM BONDS Global Government

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
(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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
19	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,632,015	(13,397)
					(13,397)

CANDRIAM BONDS International

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
(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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
Futures sur obligations					
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

Quantité (achat/(vente))	Description	Devise	Contrepartie	Engagement (en USD) (en valeur absolue)	Non réalisé (en USD)
Futures sur obligations					
(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

Veuillez vous référer à la Note 11 concernant les liquidités auprès de la banque et du courtier se rapportant aux futures.



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Contrats sur différence

Au 31 décembre 2025, les contrats CFD ouverts sont les suivants :

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Quantité	Position longue/ courte	Devise	Sous-jacent	Contrepartie	Nominal (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
4,000,000	Courte	EUR	GRAPHIC PACKAGING INTL 2.625% 01-02-29	BNP Paribas Paris	3,836,234	1,997
5,000,000	Courte	EUR	ZF FINANCE 2.25% 03-05-28 EMTN	BNP Paribas Paris	4,702,986	(62,146)
5,000,000	Courte	USD	SHIFT4 PAYMENTS LLC SHIFT4 PAYMENTS F 6.75% 15-08-32	BNP Paribas Paris	4,289,612	34,752
7,000,000	Courte	EUR	CMA CGM 5.5% 15-07-29	BNP Paribas Paris	7,088,735	(10,604)
15,000,000	Courte	USD	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.875% 14-04-28	BNP Paribas Paris	12,894,427	(53,639)
16,000,000	Courte	EUR	HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 4.0% 12-03-30	BNP Paribas Paris	15,798,810	60,115
14,000,000	Courte	EUR	FORVIA 5.625% 15-06-30	BNP Paribas Paris	14,604,747	(38,721)
14,000,000	Courte	EUR	AP MOELLER MAERSK AS 3.5% 17- 09-34	BNP Paribas Paris	13,660,256	39,661
						(28,585)

Veuillez vous reporter à la Note 11 concernant les Liquidités auprès du courtier concernant les contrats CFD.



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Credit Default Swap (« CDS »)

Au 31 décembre 2025, les positions ouvertes sur « credit default swaps » sont les suivantes :

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en EUR)
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	1,000,000	20/12/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	(110,680)
							(110,680)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en EUR)
NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	Citigroup Global Markets Europe AG	5,000,000	20/06/2027	USD	Transactions d'achat	0.01	(51,389)
NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/06/2027	USD	Transactions d'achat	0.01	(51,389)
MERCEDES-BENZ GROUP 1 NOV 15 2	Société Générale	10,000,000	20/12/2030	EUR	Transactions d'achat	0.01	(254,171)
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	Barclays Bank Ireland Plc	5,000,000	20/06/2028	EUR	Transactions d'achat	0.05	(496,661)
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/06/2028	EUR	Transactions d'achat	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	Transactions d'achat	0.05	(993,321)
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	J.P. Morgan SE	3,000,000	20/06/2028	EUR	Transactions d'achat	0.05	(297,996)
GAP INC 3 OCT 1 2	J.P. Morgan SE	10,000,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.01	58,126
CARREFOUR SA 1.875 22-26 30/10A	Société Générale	17,000,000	20/12/2030	EUR	Transactions d'achat	0.01	(217,192)
MACYS RET HLDG INC 4.5 DEC 15 2	J.P. Morgan SE	21,000,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.01	546,554
HONDA MOTOR 4.688% 08-07-30	Barclays Bank Ireland Plc	4,000,000,000	20/12/2030	JPY	Transactions d'achat	0.01	(558,881)
CAMPBELL SOUP CO 4.15 MAR 15 2	Barclays Bank Ireland Plc	8,000,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.01	(135,437)
CAMPBELL SOUP CO 4.15 MAR 15 2	Citigroup Global Markets Europe AG	8,000,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.01	(135,437)
CAMPBELL SOUP CO 4.15 MAR 15 2	Deutsche Bank AG	8,000,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.01	(135,437)
CAMPBELL SOUP CO 4.15 MAR 15 2	Barclays Bank Ireland Plc	12,000,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.01	(203,155)
OPTICS BIDCO SPA 3 MAY 25 2	Société Générale	10,000,000	20/06/2028	EUR	Transactions d'achat	0.01	7,508
CDX NA IG SERIE 45 V1	Société Générale	35,000,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.01	(675,692)
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	Société Générale	17,000,000	20/12/2030	EUR	Transactions de vente	0.05	1,937,839
PERNOD RICARD 3.75% 15-09-27	Société Générale	20,000,000	20/12/2030	EUR	Transactions d'achat	0.01	(565,175)
							(2,717,967)

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en EUR)
BEST BUY CO INC 4.45 18 OCT 1 2	J.P. Morgan SE	13,000,000	20/06/2030	USD	Transactions d'achat	0.05	(2,031,670)
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	4,963,932	20/06/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	(563,417)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	68,034	20/06/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	40,140
							(2,554,947)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en USD)
CDX EM SERIE 44 V1 5Y	Société Générale	67,500,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.01	726,900
							726,900



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Credit Default Swaps (« CDS ») (suite)

CANDRIAM BONDS Euro

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en EUR)
VERIZON COMMUNICATION 4 MAR 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	USD	Transactions de vente	0.01	10,685
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	EUR	Transactions de vente	0.01	12,385
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	5,353,260	20/06/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	(607,607)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	73,370	20/06/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	43,288
							(541,249)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en EUR)
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20 MAY 29 2	Société Générale	10,000,000	20/12/2032	EUR	Transactions de vente	0.01	(287,905)
VOLKSWAGEN INTL FINA 3. MAR 29 2	Société Générale	3,000,000	20/06/2030	EUR	Transactions de vente	0.01	22,513
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	10,000,000	20/12/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	(1,106,797)
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	Société Générale	8,000,000	20/12/2035	EUR	Transactions de vente	0.05	1,586,166
							213,977

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en EUR)
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	11,193,180	20/06/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	(1,270,450)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	153,410	20/06/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	90,512
							(1,179,938)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en EUR)
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	4,000,000	20/12/2030	EUR	Transactions de vente	0.05	455,962
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	4,056,000	20/12/2030	EUR	Transactions de vente	0.05	461,698
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	3,244,000	20/12/2030	EUR	Transactions de vente	0.05	369,785
							1,287,445

CANDRIAM BONDS Total Return

Description/sous-jacent	Contrepartie	Notionnel	Maturité	Devise	Protection Achat/Vente	Spread	Non réalisé (en EUR)
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	20,000,000	20/12/2030	EUR	Transactions d'achat	0.05	(2,213,596)
CDX NA HY SERIE 45 V1	Société Générale	8,500,000	20/12/2030	USD	Transactions d'achat	0.05	(552,248)
							(2,765,844)

Pour plus de détails concernant les garanties, veuillez vous référer à la Note 12 dans la section « Autres notes aux états financiers ».



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Total Return Swaps (« TRS »)

Au 31 décembre 2025, les positions ouvertes sur « Total Return Swaps » sont les suivantes :

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en 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

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en 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

Pour plus de détails concernant les garanties, veuillez vous référer à la Note 12 dans la section « Autres notes aux états financiers ».



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Interest Rate Swaps (« IRS »)

Au 31 décembre 2025, les positions ouvertes sur « Interest Rate Swaps » sont les suivantes :

CANDRIAM BONDS Global Government

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en 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

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en 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

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en 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

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en 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

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en USD)
96,660,508	BRL	03/01/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	BRL MONEY MARKET CDI	13.420%	96,506
						96,506

Pour plus de détails concernant les garanties, veuillez vous référer à la Note 12 dans la section « Autres notes aux états financiers ».



Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés

Swaps d'inflation (Inflation Swaps, « IFS »)

Au 31 décembre 2025, les positions ouvertes sur swaps d'inflation sont les suivantes :

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en 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

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en 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)

Pour plus de détails concernant les garanties, veuillez vous référer à la Note 12 dans la section « Autres notes aux états financiers ».



Autres notes aux états financiers

Note 1 - Généralité

CANDRIAM BONDS (ci-après « la SICAV » ou le « Fonds »), est une Société d'Investissement à Capital Variable constituée conformément aux dispositions de la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (« la Loi »), telle que modifiée.

Ses statuts ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg et ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations le 24 août 1989. Ils ont été modifiés à plusieurs reprises et notamment le 6 juillet 2020 pour la dernière fois. Les modifications correspondantes ont été publiées au Recueil Électronique des Sociétés et Associations (RESA).

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B-30659.

Le capital de la SICAV est à tout moment égal au total de ses actifs nets et est représenté par des actions émises sans désignation de valeur nominale et entièrement libérées.

La SICAV est un fonds à compartiments multiples, c'est-à-dire qu'elle est composée de plusieurs compartiments dont chacun représente un ensemble spécifique d'actifs et de passifs et correspond à une politique d'investissement distincte.

La structure à compartiments multiples offre aux investisseurs non seulement l'avantage de pouvoir choisir entre différents compartiments, mais aussi la possibilité de passer d'un compartiment à l'autre. Dans chaque compartiment, la SICAV pourra émettre des actions de classes différentes se distinguant notamment par des droits et commissions différentes ou par leur politique de distribution. Les actions ne sont disponibles que sous forme nominative.

Les compartiments suivants sont actuellement disponibles aux investisseurs :

<u>Compartiment</u>	<u>Devise de référence</u>
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

En mars 2022, la classe d'actions PI (LU1838941703) du compartiment CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes a atteint les limites de sa capacité de gestion. De ce fait, le Conseil d'administration a décidé, avec prise d'effet au 1er juin 2022, de ne plus ouvrir cette classe d'actions à de nouveaux investisseurs. Les souscriptions soumises à la date limite du 31 mai 2022 ont été les dernières acceptées.

Les classes qui sont émises sont les suivantes :

- La classe **BF** est réservée aux OPC de type « nourricier de droit belge » approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.
- La classe **Classique** est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.
- La classe **CS** est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales, sans frais d'émission, via des distributeurs et/ou des intermédiaires approuvés par la Société de Gestion.
- La Classe **I** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels.
- La classe **I2** est une classe d'actions, sans commission de performance, réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels.
- La classe **PI** est réservée aux investisseurs institutionnels qui souscrivent avant que le compartiment n'ait atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion. La souscription initiale minimale est de 1.000.000 EUR, ou l'équivalent en devises pour les classes libellées en devises étrangères. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'administration, pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Cette classe restera ouverte à la souscription jusqu'à la survenue d'un des événements suivants : (i) la durée fixée par le Conseil d'Administration est écoulée (ii) le compartiment a atteint une taille critique en termes d'actifs sous gestion, telle que définie par le Conseil d'Administration, (iii) le Conseil d'Administration a décidé, pour des motifs justifiés, de fermer cette classe à la souscription. Le Conseil d'Administration a la faculté de rouvrir cette classe d'actions, à sa discrétion, et sans devoir en informer les investisseurs au préalable.



Autres notes aux états financiers

Note 1 - Généralité (suite)

- La classe **LOCK** (qui pourra également être dénommée « classe L ») est une classe d'actions à laquelle se greffe un mécanisme visant à limiter le risque de capital encouru. Ce mécanisme n'est offert que par Belfius Banque SA (ci-après « Belfius »), seul distributeur autorisé à commercialiser ces actions. En investissant dans cette classe, les investisseurs acceptent que les actions soient vendues automatiquement dès que la valeur nette d'inventaire atteint un montant déterminé (cours d'activation). Ainsi, lorsque Belfius constate que la valeur nette d'inventaire est égale ou inférieure au cours d'activation, un ordre de rachat est automatiquement généré et exécuté dans les meilleurs délais. L'ordre de vente sera globalisé dans le premier cut-off (date de clôture de réception des ordres) suivant le jour de calcul de la valeur nette d'inventaire qui a entraîné le déclenchement automatique de l'ordre de rachat.
- La classe **N** est réservée à des distributeurs spécialement approuvés par la Société de Gestion.
- La classe **R** est réservée aux intermédiaires financiers (incluant les distributeurs et plateformes) qui :
 - ont des accords différents avec leurs clients aux fins de la fourniture de services d'investissement en rapport avec le compartiment, et
 - n'ont pas le droit d'accepter et conserver de la Société de Gestion, en raison de leurs lois et règlements applicables ou suite à des conventions avec leurs clients, des droits, commissions ou autres avantages monétaires en rapport avec la fourniture des services d'investissement susmentionnés.
- La classe **R2** est réservée :
 - aux distributeurs et/ou intermédiaires approuvés par la Société de Gestion qui ne percevront, pour les investissements dans cette classe, aucune forme de rémunération d'une entité du groupe Candriam, lorsque les investissements finaux dans les actions ont lieu dans le cadre d'un mandat.
 - aux OPC approuvés par la Société de Gestion.
- La classe **S** est offerte aux investisseurs institutionnels spécialement approuvés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de 25.000.000 EUR (ou sur décision du Conseil d'Administration, son équivalent dans toute autre devise) ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises différentes. (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même Jour d'évaluation).
- La classe **S2** est offerte aux investisseurs institutionnels spécialement approuvés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de 100.000.000 EUR (ou sur décision du Conseil d'Administration, son équivalent dans toute autre devise) ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même Jour d'évaluation).
- La classe **S3** est offerte aux investisseurs institutionnels spécialement approuvés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de 175.000.000 EUR (ou sur décision du Conseil d'Administration, son équivalent dans toute autre devise) ou son équivalent en devises pour les classes libellées en d'autres devises. (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même Jour d'évaluation).
- La classe **S4** est une classe d'actions sans commission de performance, réservée à des investisseurs institutionnels / professionnels, des distributeurs et/ou des intermédiaires, approuvés par la Société de Gestion, qui investissent via des Spezialfonds, dont la souscription initiale minimale est de 75.000.000 EUR ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même Jour d'évaluation).
- La classe **SF** est réservée aux OPC de type « nourricier » approuvés par la Société de Gestion.
- La classe **V** est réservée aux investisseurs institutionnels, dont la souscription initiale minimale est de 20.000.000 EUR (ou sur décision du Conseil d'Administration, son équivalent dans toute autre devise) ou son équivalent en devises pour les classes libellées en d'autres devises. (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même Jour d'évaluation).
- La classe **V2** est une classe d'actions sans commission de performance, réservée à des investisseurs institutionnels/professionnels, des distributeurs et/ou des intermédiaires, approuvés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de 20.000.000 EUR ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises (ce montant peut être revu à la discrétion des administrateurs ; dans ce cas, le traitement égalitaire des actionnaires doit être assuré un même Jour d'évaluation).
- La Classe **VB** est réservée à des OPC de droit belge approuvés par la Société de Gestion.
- La classe **Z** est réservée :
 - aux investisseurs institutionnels/professionnels approuvés par la Société de Gestion. L'activité de gestion de portefeuille pour cette classe étant directement rémunérée via le contrat conclu avec l'investisseur, aucune commission de gestion de portefeuille ne sera prélevée sur les actifs de cette classe.
 - aux OPC approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.
- La Classe **ZB** est réservée aux OPC de droit belge approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.

La part dans le bénéfice annuel des détenteurs d'actions de capitalisation est capitalisée tandis que les actions de distribution donnent droit à leurs détenteurs de recevoir une part dans le bénéfice annuel sous la forme d'un dividende en numéraire.

Pour tout ou partie des classes d'actions, la SICAV peut payer des dividendes plus fréquemment, en tant que de besoin, ou à des dates différentes durant l'année, selon ce que le Conseil d'Administration juge approprié. Il est prévu que toutes les classes d'actions ayant le suffixe :

- (m) puissent donner lieu à la distribution d'un dividende mensuel
- (q) puissent donner lieu à la distribution d'un dividende trimestriel



Autres notes aux états financiers

Note 1 - Généralité (suite)

- (s) puissent donner lieu à la distribution d'un dividende semestriel
 - Classes d'actions couvertes en devises de référence : ces classes d'actions couvertes visent à réduire l'effet des fluctuations des taux de change entre la devise de référence du compartiment et la devise dans laquelle la classe d'actions couverte est libellée. L'objectif de ce type de couverture est que la performance de la classe d'actions couverte soit raisonnablement comparable (après ajustement de la différence de taux d'intérêt entre les deux devises) à la performance d'une classe d'actions libellée dans la devise de référence du compartiment. Ce type de couverture est identifié par le suffixe H ajouté dans la dénomination de la classe d'actions.
 - Classes d'actions couvertes par des actifs : ces classes d'actions couvertes visent à réduire l'effet des fluctuations des taux de change entre les devises dans lesquelles les investissements d'un compartiment sont détenus et la devise de la classe d'actions couverte. Ce type de couverture est identifié par le suffixe AH ajouté dans la dénomination de la classe d'actions.

Les actions émises sont décrites en détail dans la section « Statistiques » des différents compartiments.

Dans le cadre du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR), des informations sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales et/ou les investissements durables sont disponibles dans les annexes pertinentes, sous la section (non auditée) du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Note 2 - Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif. Des petits écarts peuvent apparaître dans certains totaux ou sous-totaux des états financiers en raison des règles d'arrondi.

Les états financiers de la SICAV sont présentés sur la base des valeurs nettes d'inventaire datées du 31 décembre 2025.

Les valeurs nettes d'inventaire des compartiments ont été calculées 2 janvier 2025 sur la base des derniers cours connus au moment de l'évaluation.

a) Évaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, ou, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur le dernier cours connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi. Les valeurs mobilières qui ne sont ni cotées ni négociées sur un marché d'actions ou tout autre marché en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. Tous les autres avoirs seront évalués par les administrateurs sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée de bonne foi et selon des principes et procédures généralement admis.

Sur la base des circonstances du marché dues à l'invasion de l'Ukraine par la Russie depuis le 24 février 2022, le Conseil d'Administration et la Société de Gestion ont décidé et donné l'instruction de ramener à zéro toutes les obligations russes libellées en roubles locales détenues dans le portefeuille d'investissements. La juste valeur prend en compte les régimes de sanctions en place et leur impact sur la négociabilité et le règlement des titres concernés.

Voici la liste des titres évalués à leur juste valeur au 31 décembre 2025 dans CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies :

Description	ISIN	Quantité	Juste valeur (en 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

Certaines transactions dans ces titres effectuées avant l'invasion n'ont pas été réglées en raison de la fermeture de l'infrastructure de marché survenue entre la date de la transaction et la date de règlement des transactions concernées. En conséquence, le Conseil d'Administration et la Société de Gestion ont décidé et donné l'instruction de constituer une provision pour compenser le montant du règlement de ces transactions. Cette provision tient compte du résultat de l'imposition de sanctions, des contre-mesures du gouvernement russe et de l'impact qu'elles ont eu sur la négociation et le règlement des titres russes, ainsi que de l'incapacité actuelle à régler ces transactions.

Voici la liste de ces transactions au 31 décembre 2025 dans CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies :

Description	Date de la transaction	Date de règlement	Type d'opération	Quantité	Prix unitaire	Montant brut de la vente (en RUB)	Intérêts courus (en RUB)	Montant net de la vente (en RUB)
RUSSIA 7.4 19-24 17/07S	24/02/2022	25/02/2022	Vente	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	Vente	250,000,000	60.50	151,250,000	7,487,500	158,737,500

Voici la liste des titres évalués à leur juste valeur au 31 décembre 2025 dans CANDRIAM BONDS Emerging Markets :

Description	ISIN	Quantité	Juste valeur (en USD)
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A	XS0084071421	720,000	0.00

b) Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes d'investissements

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur les ventes d'investissements de chaque compartiment sont calculé(e)s sur la base du coût moyen des investissements vendus.



Autres notes aux états financiers

Note 2 - Principaux principes comptables (suite)

c) Différence de change

Les valeurs exprimées dans une devise autre que la devise de référence de chaque compartiment sont converties dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les produits et charges dans une devise autre que la devise de référence de chaque compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date de transaction.

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment exprimé dans une devise autre que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise aux taux de change en vigueur au jour de l'achat.

Taux de change utilisés au 31 décembre 2025 :

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) États financiers combinés de la SICAV

L'état combiné des actifs nets de la SICAV ainsi que l'état combiné des variations des actifs nets qui sont exprimés en EUR correspondent à la somme de l'état des actifs nets, de l'état variations des actifs nets de chacun des compartiments convertis dans la devise de la SICAV sur la base des taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les investissements effectués par certains compartiments de la SICAV dans d'autres compartiments de la SICAV n'ont pas été éliminés des états combinés des actifs nets au 31 décembre 2025. Au 31 décembre 2025, le total des investissements intra-SICAV s'élevait à 140.251.988 EUR. Dès lors, les actifs nets combinés à la clôture s'élèveraient à 14.543.911.870 EUR si on ne tenait pas compte de ces investissements intra-SICAV.

Compartiment	Investissements intra-SICAV	Montant (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) Évaluation des options et futures

L'évaluation des options et futures admis à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu ou, si cette option est traitée sur plusieurs marchés, sur le dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV.

Les options et futures non négociés sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évalués sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. La valeur d'évaluation des options est incluse dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Options (position longue) / (position courte) à la valeur d'évaluation ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de la plus-value / moins-value non réalisée sur options sont présentées dans l'état des variations des actifs nets respectivement sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options » et « Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur options ».

La plus-value / (moins-value) non réalisée sur futures est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur futures ». Les variations de valeur de marché des futures sont comptabilisées en tant que plus-value / (moins-value) non réalisée à l'état des variations des actifs nets, au poste « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures ».

Les plus-values ou moins-values réalisées, représentant la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur au moment de sa clôture, sont comptabilisées à la clôture ou à l'expiration des futures dans l'état des variations des actifs nets, au poste « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures ».

Pour les détails concernant les options ou contrats à terme financiers en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».



Autres notes aux états financiers

Note 2 - Principaux principes comptables (suite)

f) Évaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. La plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / (moins-value) nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Pour les détails concernant les contrats de change à terme en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

g) Évaluation des Non-Deliverable Forwards contracts (« NDF »)

Les « Non-Deliverable Forwards » (« NDF ») sont des contrats à court terme portant sur des devises étrangères peu liquides ou non convertibles. Ces contrats sont évalués sur la base des taux de change à terme prévalant à la date de clôture et applicables à la période résiduelle jusqu'à la date d'échéance. Les bénéfices ou les pertes non réalisées découlant des NDF sont incluses dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Les NDF sont généralement cotés et liquidés en USD. Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / (moins-value) nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Pour les détails concernant les contrats à terme non livrables en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

h) Évaluation des Contrats sur différence (« CFD »)

Les CFD sont évalués à leur juste valeur basée respectivement sur les dernières courbes connues de spread, de taux, et sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente.

La plus-value / (moins-value) non réalisée sur CFD est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur CFD ». Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur CFD » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur CFD ». Les intérêts reçus et payés sur les CFD sont inclus dans l'état des variations de l'actif net, respectivement sous les rubriques « Intérêts perçus sur CFD » et « Intérêts payés sur CFD ».

Pour les détails concernant les contrats sur différence (CFD) en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Annexes au rapport – Tableau des instruments dérivés ».

i) Évaluation des Credit Default Swaps contracts (« CDS »)

La valeur d'un « credit default swap » est déterminée par comparaison entre les flux futurs actualisés sur la valeur de la prime annuelle, versée par l'acheteur de la protection, et la valeur présente des pertes attendues de l'actif de référence en cas d'événements de crédit précisés dans le contrat de swap. Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s résultant des « credit default swaps » sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs net et l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur swaps ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps ». Les intérêts reçus et payés sur les CDS sont inclus dans l'état des variations de l'actif net, respectivement sous les rubriques « Intérêts perçus sur CDS » et « Intérêts payés sur CDS ».

Pour les détails concernant les credit default swaps en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

j) Évaluation des Total Return Swaps contracts (« TRS »)

Les swaps de rendement total sont évalués par référence à la valeur d'évaluation en fonction de la valeur d'évaluation de l'actif sous-jacent. Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s résultant des swaps de rendement total sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs net et l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur swaps ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps ». Les intérêts reçus et payés sur les TRS sont inclus dans l'état des variations de l'actif net, respectivement sous les rubriques « Intérêts perçus sur CDS » et « Intérêts payés sur CDS ».

Pour les détails concernant les total return swaps en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

k) Évaluation des Interest Rate Swaps contracts (« IRS ») et des Inflation Swaps (« IFS »)

Les swaps de taux d'intérêt (Interest Rate Swaps) et les swaps d'inflation (Inflation Swaps) sont évalués à leur juste valeur. Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s résultant des swaps de taux d'intérêt sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets et sous la rubrique « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur swaps ».



Autres notes aux états financiers

Note 2 - Principaux principes comptables (suite)

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur swaps ». Les intérêts reçus et payés sur les IRS et les IFS sont inclus dans l'état des variations de l'actif net, respectivement sous les rubriques « Intérêts perçus sur CDS » et « Intérêts payés sur CDS ».

Pour les détails concernant les Interest Rate Swaps et les Inflation Swaps en cours, le cas échéant, veuillez vous référer à la section « Notes aux états financiers – Tableau des instruments dérivés ».

i) Prises en pension :

Un contrat de prise en pension est un contrat par lequel, en échange d'un montant en espèces, la SICAV reçoit (achète) des valeurs mobilières à une contrepartie qui accepte de les racheter à un prix et un terme spécifiés entre les deux parties lors de la conclusion du contrat. Un contrat de prise en pension est similaire dans ses effets à un prêt de la SICAV à la contrepartie qui est garanti par des valeurs mobilières.

La SICAV comptabilise l'accord de rachat comme s'il s'agissait d'un prêt, et le présente dans l'État des actifs nets sous le compte « À recevoir sur prise en pension / À payer sur prise en pension ». Tout intérêt à recevoir / à payer (en cas de taux d'intérêt négatif) sur cette opération est comptabilisé en autres actifs / autres passifs dans l'État des actifs nets. Un contrat de prise en pension n'est généralement que de courte durée et n'est pas transférable. La SICAV évalue ce type de contrat au coût, qui, combiné aux intérêts courus, donne une valeur approximative de la valeur de reprise des titres par la contrepartie. Les intérêts reçus ou payés (en cas de taux d'intérêt négatifs) sont comptabilisés dans l'État des variations des actifs nets sous la rubrique « Intérêts sur prise en pension ».

m) Coûts de transaction

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2025, la SICAV a encouru des frais de transaction et des frais de courtage liés à l'achat et à la vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, autres actifs éligibles et instruments dérivés. Ces charges sont présentées dans l'état des variations des actifs nets au poste « Coûts de transaction ».

En outre, conformément aux pratiques des marchés obligataires, un « bid-offer spread » est appliqué lors des transactions d'achats ou de ventes de titres. Selon ce principe, les prix de vente et d'achat appliqués par le broker lors d'une transaction donnée ne sont pas identiques et leur différence constitue la rémunération du broker.

n) Revenus

Les produits d'intérêts sont comptabilisés conformément aux conditions de l'investissement sous-jacent. Les produits sont enregistrés nets des retenues à la source respectives, le cas échéant. Les dividendes sont comptabilisés à l'ex-date.

o) Abréviations utilisées dans les portefeuilles-titres

A : Annuel
 FL.R : Floating Rate Notes
 Q : Trimestriel
 S : Semestriel
 XX : Obligations perpétuelles
 ZCP ou U : Zéro coupon

Note 3 - Commissions de gestion

Candriam, société en commandite par actions de droit luxembourgeois ayant son siège social au SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon à L-8009 Strassen, a été désignée comme Société de Gestion. À cet effet, un contrat a été signé pour une durée indéterminée. Une dénonciation du contrat par l'une ou l'autre des parties peut intervenir à tout moment et sera faite par lettre recommandée avec accusé de réception adressée à l'autre partie, moyennant un préavis de 90 jours.

Candriam est une filiale de Candriam Group, une entité du Groupe New York Life Insurance Company.

Elle a reçu l'agrément de Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les OPCVM et est autorisée à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles, de gestion de portefeuilles d'investissement et de conseil en investissements.

La Société de Gestion est investie des pouvoirs les plus étendus pour accomplir, dans le cadre de son objet, tous actes de gestion et d'administration de la SICAV. Elle est responsable des activités de gestion de portefeuille, d'administration (Agent Administratif, Agent de Transfert, y compris les activités de Teneur de Registre) et des activités de commercialisation (distribution).

La fonction de gestion de portefeuille est assurée directement par Candriam et/ou une ou plusieurs de ses succursales : Candriam - Belgian Branch, Candriam - Succursale française, Candriam - UK Establishment.

La Société de Gestion reçoit, en rémunération de ses services, des commissions de gestion exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne. Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque mois.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2025 sont les suivants :



Autres notes aux états financiers

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

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



Autres notes aux états financiers

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

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



Autres notes aux états financiers

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

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



Autres notes aux états financiers

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

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

Taux de la commission de distribution spécifique relative aux classes d'actions L (capitalisation) :

Compartiment	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Taux annuel
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	L	Capitalisation	LU0574791835	0.07%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	L	Capitalisation	LU0574792569	0.05%

Le tableau ci-après présente les taux annuels de commission de gestion maximums appliqués aux OPC investis par les différents compartiments de CANDRIAM BONDS au 31 décembre 2025.

Fonds cible	Taux maximal
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%

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives

La SICAV supporte les charges opérationnelles et administratives courantes engagées pour couvrir tous les frais fixes et variables, charges, commissions et autres dépenses, telles que définies ci-après (les « Charges Opérationnelles et Administratives »).



Autres notes aux états financiers

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Les Charges Opérationnelles et Administratives couvrent les frais suivants, sans que cette liste soit limitative :

a) les dépenses directement engagées par la SICAV, y compris, entre autres, les commissions et charges de la Banque Dépositaire, les commissions et frais des réviseurs d'entreprises agréés, les frais de couverture des actions (« share class hedging »), y compris ceux facturés par la Société de Gestion ;

b) la SICAV verse des honoraires annuels aux Administrateurs Indépendants en contrepartie des services qu'ils lui fournissent. Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les montant total des honoraires versés à ses Administrateurs Indépendants s'élevait à 30 000 euros

c) une « commission de service » versée à la Société de Gestion comprenant la somme restante des Charges Opérationnelles et Administratives après déduction des dépenses détaillées à la section (a) ci-dessus, soit, entre autres, les commissions et frais de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent Administratif, de l'Agent de Transfert et Teneur de Registre, de l'agent payeur principal, les coûts liés à l'enregistrement et au maintien dudit enregistrement dans toutes les juridictions (tels que les commissions prélevées par les autorités de surveillance concernées, les frais de traduction et la rémunération des Représentants à l'étranger et des agents payeurs locaux), les frais d'inscription et de maintien en Bourse, les coûts de publication des prix d'actions, les frais postaux, les frais de télécommunication, les frais de préparation, d'impression, de traduction et de distribution des prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur, des avis aux actionnaires, des rapports financiers ou de tout autre document destiné aux actionnaires, les honoraires et frais juridiques, les charges et frais liés à la souscription de tout abonnement/toute licence ou tout autre recours à des informations ou des données payantes, les frais engendrés par l'utilisation d'une marque déposée par la SICAV, les frais de recherche liés aux services de recherche en investissement fournis par des courtiers, les frais et commissions revenant à la Société de Gestion et/ou à ses délégués et/ou à tout autre agent nommé par la SICAV elle-même et/ou aux experts indépendants, excluant les commissions de gestion.

Les Charges Opérationnelles et Administratives sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque classe d'actions et sont payables mensuellement.

À la fin d'une période donnée, si les charges et dépenses réelles devaient être supérieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'actions, alors, la Société de Gestion prendrait la différence à sa charge. Inversement, si les charges et dépenses réelles s'avéraient inférieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'Actions, alors la Société de Gestion conserverait la différence.

La Société de Gestion pourra donner instruction à la SICAV de procéder au règlement de tout ou partie des dépenses telles qu'énumérées ci-avant directement sur ses actifs.

Dans pareil cas, le montant des Charges Opérationnelles et Administratives serait réduit en conséquence.

Les taux maximaux en vigueur au 31 décembre 2025 sont les suivants :

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



Autres notes aux états financiers

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

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



Autres notes aux états financiers

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

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



Autres notes aux états financiers

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

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



Autres notes aux états financiers

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives (suite)

Compartiment	Classe d'actions	Type d'action	ISIN	Taux maximal
	V	Capitalisation	LU2885263546	0.23%
	Z	Capitalisation	LU2885262498	0.23%

Le poste Charges opérationnelles et administratives présenté dans l'état des variations des actifs nets de la SICAV pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 inclut le montant suivant de commissions de dépositaire :

Compartiment	Devise	Commissions de dépositaire
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

Le poste Charges opérationnelles et administratives présenté dans l'état des variations des actifs nets de la SICAV pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 inclut le montant suivant de frais de recherche :

Compartiment	Devise	Frais de recherche
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

Note 5 - Commissions de performance

En rémunération de son activité de gestion de portefeuille, la Société de gestion perçoit également des commissions de performance sur certaines classes d'actions de certains compartiments.

La méthode de calcul des commissions de performance est détaillée dans les différentes fiches techniques jointes au Prospectus en vigueur de la SICAV.

La période de référence est l'exercice et ces commissions sont payables à la fin de l'année calendaire.

À chaque valorisation de la classe, un actif de référence est déterminé en supposant un placement théorique correspondant à la performance de l'indice de l'ensemble des souscriptions reçues sur la période (l'actif net comptable de fin d'exercice précédent étant assimilé à une souscription de début de période).



Autres notes aux états financiers

Note 5 - Commissions de performance (suite)

En cas de rachat, le dernier actif de référence calculé et l'ensemble cumulé des souscriptions reçues lors de la dernière valorisation sont préalablement réduits proportionnellement au nombre d'actions rachetées. De même, une part de l'éventuelle provision pour la commission de performance sur les crédits en cours enregistrée dans les comptes lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre d'actions rachetées, affectée définitivement à un compte personnel spécifique. Cette quote-part de la commission de surperformance est acquise à la Société de Gestion dès le rachat.

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de performance commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	0	0.00%
Aucune commission de performance n'a été imputée pendant la période clôturée au 31 décembre 2025.					

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de performance commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	2,051	0.80%
La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 2.051 EUR.					

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de performance commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
C	Capitalisation	EUR	20.00%	1,542	0.00%
C - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	0	0.00%
I	Capitalisation	EUR	20.00%	155,498	0.09%
I - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	3	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	0	0.00%
I - USD - Unhedged	Capitalisation	USD	20.00%	339	0.21%
N	Capitalisation	EUR	20.00%	0	0.00%
PI	Capitalisation	EUR	20.00%	105,996	0.17%
PI - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	39,135	0.13%
R	Capitalisation	EUR	20.00%	5,861	0.03%
R - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	0	0.00%
R2	Distribution	EUR	20.00%	1	0.00%
V	Capitalisation	EUR	20.00%	32,488	0.08%
VB	Capitalisation	EUR	20.00%	901	0.15%
Z	Capitalisation	EUR	20.00%	403,186	0.29%
ZB	Capitalisation	EUR	20.00%	8,346	0.02%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 753.296 EUR.

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de performance commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
C	Distribution	EUR	20.00%	1,260	0.13%
C	Capitalisation	EUR	20.00%	211,191	0.13%
C - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	1,685	0.12%
C (q)	Distribution	EUR	20.00%	10,024	0.13%
I	Capitalisation	EUR	20.00%	786,049	0.25%
I - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	949	0.06%
I (q)	Distribution	EUR	20.00%	25,745	0.28%
N	Capitalisation	EUR	20.00%	1,164	0.01%
R	Capitalisation	EUR	20.00%	62,692	0.24%
R - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	3,929	0.20%
R2	Distribution	EUR	20.00%	1,638	0.24%
R2	Capitalisation	EUR	20.00%	483	0.28%
S	Capitalisation	EUR	20.00%	323,257	0.31%
V	Capitalisation	EUR	20.00%	0	0.00%
Z	Capitalisation	EUR	20.00%	18,801	0.36%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 1.448.867 EUR.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de performance commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en USD)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	USD	20.00%	20,627	0.24%
I - EUR - Hedged	Capitalisation	EUR	20.00%	4,210	0.21%
I - EUR - Unhedged	Capitalisation	EUR	20.00%	9,256	0.29%
V	Capitalisation	USD	20.00%	4	0.32%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 34.097 USD.



Autres notes aux états financiers

Note 5 - Commissions de performance (suite)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en USD)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Distribution	USD	20.00%	30	0.00%
I	Capitalisation	USD	20.00%	212	0.00%
I - EUR - Hedged	Capitalisation	EUR	20.00%	0	0.00%
I - EUR - Unhedged	Capitalisation	EUR	20.00%	165	0.01%
I (q) - EUR - Hedged	Distribution	EUR	20.00%	0	0.00%
V - EUR - Hedged	Capitalisation	EUR	20.00%	0	0.00%
V - EUR - Unhedged	Capitalisation	EUR	20.00%	0	0.00%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 407 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en USD)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	USD	20.00%	834	0.15%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 834 USD.

CANDRIAM BONDS Euro

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	3,938	0.10%
V	Capitalisation	EUR	20.00%	68,337	0.12%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 72.275 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	43,555	0.02%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 43.555 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	132,531	0.09%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 132.531 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	393,736	0.07%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 393.736 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Distribution	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalisation	EUR	20.00%	257	0.00%
I - GBP - Unhedged	Capitalisation	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	0	0.00%
V	Distribution	EUR	20.00%	3,143	0.00%
V	Capitalisation	EUR	20.00%	32,472	0.00%
V - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	11	0.00%
V - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	37	0.00%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 35.920 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	21,801	0.07%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 21.801 EUR.



Autres notes aux états financiers

Note 5 - Commissions de performance (suite)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	23,602	0.02%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 23.602 EUR.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	29,308	0.08%
V	Capitalisation	EUR	20.00%	1,432	0.00%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 30.740 EUR.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	126,433	0.05%
I - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	22,340	0.06%
V	Distribution	EUR	20.00%	28,370	0.09%
V	Capitalisation	EUR	20.00%	142,274	0.07%
V - CHF - Hedged	Capitalisation	CHF	20.00%	214	0.00%
V - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	808	0.00%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 320.439 EUR.

CANDRIAM BONDS International

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	EUR	20.00%	0	0.00%

Aucune commission de performance n'a été imputée pendant la période clôturée au 31 décembre 2025.

CANDRIAM BONDS Total Return

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en EUR)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Distribution	EUR	20.00%	36,249	0.37%
I	Capitalisation	EUR	20.00%	325,063	0.40%
I - GBP - Hedged	Capitalisation	GBP	20.00%	7	0.41%
I - USD - Hedged	Capitalisation	USD	20.00%	32,243	0.33%
V	Capitalisation	EUR	20.00%	7	0.43%

La commission de performance imputée pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 s'élève à 393.569 EUR.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Classe d'actions	Type d'action	Devise	Taux de commission de performance	Montant des commissions de performance imputées pour l'exercice (en USD)	% sur la VNI de classe d'actions de la commission de performance imputée pour l'exercice
I	Capitalisation	USD	20.00%	0	0.00%
V	Capitalisation	USD	20.00%	0	0.00%

Aucune commission de performance n'a été imputée pendant la période clôturée au 31 décembre 2025.

Note 6 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05 % de la valeur de l'actif net de la SICAV ; ce taux est réduit à 0,01 % pour les classes réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable trimestriellement sur la base des actifs nets de la SICAV calculés à la fin du trimestre auquel la taxe se rapporte.

Le gouvernement belge a promulgué une loi visant à imposer une fois par an la valeur nette d'inventaire des fonds d'investissements étrangers enregistrés en Belgique. Cette taxe annuelle est calculée sur les montants nets placés en Belgique par des intermédiaires financiers belges. En l'absence de déclaration suffisante relative à ces chiffres, l'administration fiscale pourra calculer la taxe sur la totalité des actifs de ces compartiments. La loi belge du 17 juin 2013 portant des dispositions fiscales et financières et des dispositions relatives au développement durable porte le taux de la taxe annuelle pour les Organismes de Placement Collectif à 0,0925 % avec effet au 1 janvier 2014.

À titre conservatoire, la Sicav a introduit une réclamation en restitution de la taxe auprès de l'administration fiscale belge et auprès du tribunal de Première Instance de Bruxelles.



Autres notes aux états financiers

Note 6 - Taxe d'abonnement (suite)

À ce stade, il ne peut être préjugé de l'issue du litige ou d'un quelconque remboursement au bénéfice de la Sicav. Dans le cadre d'une affaire similaire, l'État belge s'est pourvu en Cassation contre les arrêts de la Cour d'Appel faisant droit au plaignant.

La société de gestion a été informée que la Cour de cassation s'était prononcée contre le plaignant le 25 mars 2022. La Cour de cassation (chambre francophone) estime que la Cour d'appel de Bruxelles a qualifié à tort la taxe d'abonnement belge d'impôt sur la fortune couvert par la convention préventive de la double imposition conclue entre la Belgique et le Luxembourg (laquelle convention attribue le droit d'imposer des SICAV luxembourgeoises uniquement au Luxembourg et pas à la Belgique, ce qui justifie la réclamation en restitution de la taxe d'abonnement belge).

Le cas a été renvoyé devant la Cour d'appel de Liège qui a donné suite à l'arrêt de la Cour de cassation du 6 novembre 2024 et du 17 septembre 2025 et a rejeté le remboursement à la SICAV. Le plaignant s'est pourvu en Cassation contre les arrêts de la Cour d'Appel du 6 novembre 2024 faisant droit à l'État belge, même si les chances d'obtenir une cassation par la Cour de cassation sont limitées.

Un autre arrêt de la Cour de cassation (chambre néerlandophone) du 21 avril 2022 ne conteste pas le fait que la taxe d'abonnement belge constitue un impôt sur la fortune, mais considère que la convention préventive de la double imposition conclue entre la Belgique et le Luxembourg (contrairement à celle signée avec les Pays-Bas) ne couvre pas dans son champ d'application un impôt sur la fortune prélevé en Belgique. Le cas a été renvoyé devant la Cour d'appel de Gand. L'arrêt a été rendu le 5 novembre 2024. Étonnamment, il confirme l'arrêt initial favorable de la Cour d'appel de Bruxelles face au point de vue de la Cour de cassation. Mais l'État belge a contesté ce nouveau jugement et a maintenu sa position. Par ailleurs, 4 autres arrêts rendus par la Cour d'appel de Bruxelles le 25 avril 2023 ont aussi été contestés devant la Cour de cassation.

La perspective d'un remboursement est donc limitée et celui-ci ne sera en tout état de cause pas possible à court terme.

Note 7 - Prêt de titres

La mise en œuvre des opérations de prêt et emprunts de titres est assurée par Candriam et/ou une ou plusieurs de ses succursales :
Au 31 décembre 2025, les prêts sur titres étaient composés comme suit :

Compartiment	Devise	Valeur de marché des titres prêtés, y compris les intérêts courus	Titres en garantie
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

Les types de garanties financières permis sont les suivants :

- espèces libellées dans la devise de référence du compartiment concerné ;
- titres de créance de bonne qualité (notés au moins BBB-/ Baa3 ou équivalent par une des agences de notation) émis par un émetteur du secteur public d'un pays de l'OCDE (états, supranationaux, etc.) et dont la taille d'émission est de EUR 250 millions minimum ;
- titres de créance de bonne qualité (notés au moins BBB-/ Baa3 ou équivalent par une des agences de notation) émis par un émetteur du secteur privé d'un pays de l'OCDE et dont la taille d'émission est de 250 millions EUR minimum ;
- actions cotées ou négociées sur un marché réglementé d'un État membre de l'Union européenne ou sur une bourse de valeurs d'un État faisant partie de l'OCDE à condition que ces actions soient incluses dans un indice important ;
- actions ou parts d'organismes de placement collectif offrant une liquidité adéquate et investissant en instruments du marché monétaire, en obligations de bonne qualité ou en actions répondant aux conditions énumérées ci-dessus.

Les titres prêtés sont évalués sur base du dernier cours connu. Les titres ainsi que les intérêts à recevoir y afférant figurent dans l'État des actifs nets.

Les montants des intérêts perçus dans le cadre de ces prêts de titres sont inclus à la rubrique « Intérêts sur prêts de titres » de l'État des variations des actifs nets.

Les contreparties liées aux positions ouvertes en prêts de titres sont 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 et Unicredit.

Les revenus suivants ont été comptabilisés durant l'exercice clôturé au 31 décembre 2025 :



Autres notes aux états financiers

Note 7 - Opérations de prêt sur titres (suite)

Compartiment	Devise	Montant brut total des revenus de prêt de titres	Coûts et frais directs et indirects déduits des revenus bruts du prêt de titres	Montant net total des prêts de titres
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

Les produits, nets des frais et honoraires, et les commissions de mandataire sont perçus par la SICAV.

Les frais et honoraires directs et indirects reçus par Candriam France et/ou une ou plusieurs de ses succursales s'élèvent respectivement à 19 % et 1 % pour tous les compartiments.

Les commissions perçues par CACEIS Bank, Luxembourg Branch, s'élèvent à 20 % des produits bruts.

Candriam et/ou une ou plusieurs de ses succursales sont des parties liées de la SICAV.

Note 8 - Opérations de prise en pension

Au 31 décembre 2025, aucune opération de prise en pension n'était ouverte.

Note 9 - Dividendes

La SICAV a distribué les dividendes suivants durant l'exercice clôturé au 31 décembre 2025 :

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Dividende	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
	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
	R2	EUR	7.66	30/04/2025
	R2	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
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.89	04/02/2025
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.89	04/02/2025



Autres notes aux états financiers

Note 9 - Dividendes (suite)

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Dividende	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



Autres notes aux états financiers

Note 10 - Swing Pricing

Pour tous les compartiments de la SICAV, il est prévu la disposition suivante :

Les jours d'évaluation où la différence entre le montant de souscriptions et le montant de rachats d'un compartiment (soit les transactions nettes) excède un seuil fixé au préalable par le Conseil d'Administration (Swing partiel), le Conseil d'Administration se réserve le droit :

- de déterminer la valeur nette d'inventaire en ajoutant aux actifs (en cas de souscriptions nettes) ou en déduisant des actifs (en cas de rachats nets) un certain pourcentage de frais et coûts correspondant aux pratiques du marché en matière d'achat ou de vente de titres pour CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Euro High Yield et CANDRIAM BONDS Global High Yield.
- d'évaluer le portefeuille-titres du compartiment sur la base des prix d'achat ou de vente ou en fixant des spreads à un niveau représentatif du marché concerné (respectivement en cas d'entrées ou sorties nettes) pour 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 et CANDRIAM BONDS US Corporate.

Au 31 décembre 2025, aucun swing (ajustement) n'a été effectué.

Le facteur de swing (d'ajustement) correspond au montant d'ajustement de la valeur nette d'inventaire lorsque le mécanisme de Swing Pricing est activé après que les souscriptions nettes ou rachats nets dépassent le seuil d'ajustement.

Les facteurs à considérer lors de la fixation du facteur d'ajustement sont les suivants :

Pour la méthode à haut rendement :

- Écart cours acheteur-cours vendeur

Pour la méthode des titres à revenus fixes :

- politique de Swing Pricing ;
- en lien avec l'écart cours acheteur/cours vendeur.

Compartiment	Flux entrant maximum du facteur de swing (en %)	Flux sortant maximum du facteur de swing (en %)
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

Note 11 - Liquidités en banque et courtier

Les « Liquidités en banque et courtier » présentées dans l'état des actifs nets comprennent les comptes de cash et les liquidités détenues auprès de courtiers sur les CFD avec BNP Paribas ainsi que les contrats futures avec J.P. Morgan SE.

La part relative aux liquidités détenues auprès des comptes de courtiers incluse dans la rubrique « Liquidités en banque et courtier » dans l'état des actifs nets au 31 décembre 2025 se décompose comme suit :

Compartiment	Devise	Liquidités détenues auprès de courtiers
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

Note 12 - Garanties

En relation avec les instruments dérivés de gré à gré, des garanties en espèces ont été constituées au profit de et reçues de Barclays Bank PLC - Ireland - LC, BNP PARIBAS SA, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, Goldman Sachs Internat Paris Branch - LC, JP Morgan AG - Germany - LC, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - LC et Société Générale SA, pour les montants suivants :



Autres notes aux états financiers

Note 12 – Garantie (suite)

Compartiment	Devise	Garantie en espèces versée	Garantie en espèces reçue
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

Note 13 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

Une liste reprenant les opérations (ventes et achats) des portefeuilles d'investissement est disponible gratuitement au siège social de la SICAV.

Note 14 - Événements postérieurs à la publication des comptes

Il n'y a pas d'événements postérieurs à la fin de l'exercice.



Informations supplémentaires non auditées

Gestion des risques – calcul du risque global

Gestion des risques - calcul du risque global

Pour tous les compartiments excepté CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration et CANDRIAM BONDS Total Return, la SICAV utilise l'approche par les engagements conformément à la circulaire CSSF 11/512.

La méthode utilisée pour déterminer le risque agrégé des compartiments ci-dessous est la méthode de la VaR relative :

- CANDRIAM BONDS Capital Securities : l'indice de référence de la liées à VaR est un indicateur mixte composé de l'indice ICE BofA Contingent Capital Index Hedged EUR (Total Return) (30%) et de l'indice ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index (Total Return) (70%). À titre indicatif, l'effet de levier de ce compartiment est au maximum de 350 % de l'actif net. Il se pourrait néanmoins que le compartiment soit temporairement exposé à des leviers supérieurs.
- CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies : l'indice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return) est utilisé comme référence pour la VaR relative. À titre indicatif, l'effet de levier de ce compartiment devrait varier entre 50 % et 150 % de l'actif net.
- CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration : l'indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked 1-5Yrs Index Hedged EUR index est utilisé comme référence pour la VaR relative. À titre indicatif, l'effet de levier de ce compartiment est au maximum de 350 % de l'actif net. Il se pourrait néanmoins que le compartiment soit temporairement exposé à des leviers supérieurs.

L'OPCVM utilise l'approche par la « Value at Risk » (VaR) absolue, méthode historique pour le calcul du risque global des compartiments CANDRIAM BONDS Convertible Opportunities, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities et CANDRIAM BONDS Total Return.

Cette approche mesure la perte potentielle maximale pour un seuil de confiance donné (probabilité) sur une période de temps précise, dans des conditions normales de marché. Ces calculs sont réalisés sur base des paramètres suivants : intervalle de confiance de 99 %, période de détention d'un jour (convertie en période de détention de 20 jours) et historique de données de trois ans.

L'exposition globale est calculée selon l'approche de la VaR relative.

Les résultats du calcul de la VaR relative pour l'exercice du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025 sont les suivants :

Compartiments	Value at risk 99 % (20J)		
	Var Min.	Var Max.	Var moyenne
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

Le levier anticipé de ce compartiment sera de maximum 450 %. Ce levier est calculé pour chaque produit dérivé sur base de la méthode des engagements et vient s'ajouter au portefeuille-titres du compartiment. Le compartiment peut néanmoins être exposé à des leviers supérieurs.

Les niveaux de levier pour l'exercice du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025 sont les suivants :

Compartiments	Levier moyen (En %)
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

Politique d'engagement et de vote, utilisation des droits de vote

La Société de Gestion n'exerce pas de droit de vote pour les fonds considérés.

Pour toutes les questions de sensibilisation, nous vous invitons à consulter la politique de sensibilisation et les rapports associés, lesquels sont disponibles sur le site Internet de Candriam à l'adresse suivante : <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.



Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives à la politique de rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, applicable à la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle est transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 transposant la directive 2014/91/UE. En raison de cette nouvelle réglementation, la SICAV est tenue de publier les informations relatives à la rémunération des salariés identifiés au sens de la Loi dans le rapport annuel.

Candriam détient une double licence, d'une part, en tant que société de gestion conformément à l'article 15 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et, d'autre part, en tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. Les responsabilités incombant à Candriam en vertu de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam considère que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relatives à l'administration des OPCVM et des fonds d'investissement alternatifs.

Au cours de son exercice clos le 31 décembre 2025, Candriam a versé les sommes suivantes à son personnel :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 18.849.154 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 8.704.787 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 157.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous montrent également le montant agrégé des rémunérations globales chez Candriam.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 4.065.490 euros.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont elle est la Société de Gestion (hors direction générale) : 3.638.212 euros.

Rémunérations versées par Candriam au personnel de sa succursale belge (Candriam - Belgian Branch), agissant en tant que gestionnaire d'investissement, durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 25.891.096 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 9.250.700 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 236.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 5.714.716 EUR
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire d'investissement (hors haute direction) : 5.934.564 euros.

Rémunérations versées par Candriam au personnel de sa succursale française (Candriam - Succursale française), agissant en tant que gestionnaire d'investissement, durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 19.515.427 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 6.190.300 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 198.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement.

- Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 2.694.456 euros.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire d'investissement (hors haute direction) : 3.958.642 euros.

La politique de rémunération a été révisée pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam le 14 avril 2025 et a été adoptée par le Conseil d'Administration de Candriam



Informations supplémentaires non auditées

Règlement relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012

a) Données globales

En ce qui concerne les transactions de prêts de titres et les total return swaps, la valeur de marché totale des titres prêtés au 31 décembre 2025 est la suivante :

• Prêts de titres

Compartiment	Devise	Valeur d'évaluation (en termes absolus)	% du total des actifs pouvant être prêtés	% valeur nette d'inventaire totale
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

Compartiment	Devise	Valeur d'évaluation (en termes absolus)	% valeur nette d'inventaire totale	% notionnel valeur nette d'inventaire
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) Données de concentration

• Prêts de titres

Les 10 principales contreparties sur l'ensemble des transactions de prêts de titres au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Contrep partie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrep partie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrep partie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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



Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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



Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

CANDRIAM BONDS Global Government

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Contrepartie	Volumes bruts pour positions ouvertes en
BARC EQTY	211,723

Les 10 principaux émetteurs de garanties reçues sur les activités de prêt de titres au 31 décembre 2025 sont les suivants :

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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



Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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



Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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



Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

CANDRIAM BONDS International

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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
MIT S UF 5.406 04-34	2,602,887
UNIT ST 3.0 11-44	2,517,035

CANDRIAM BONDS US Corporate

Émetteur de garanties	Volumes bruts pour positions ouvertes (en 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

Les 10 principales contreparties sur l'ensemble des total return swaps au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Contrep partie	Montant des garanties (en 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

Contrep partie	Montant des garanties (en 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

Il n'y pas de réutilisation des garanties liées aux Total Return Swaps.

c) Conservation des garanties reçues

Chaque compartiment a CACEIS Bank, Luxembourg Branch comme dépositaire des garanties reçues.

Il n'y pas de réutilisation des garanties liées aux opérations de prêt de titres.



Informations supplémentaires non auditées

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012 (suite)

• Prêts de titres

Compartiments	Devise	Espèces	Obligations	Actions	Montant total des garanties
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 est le seul dépositaire pour les garanties liées aux Total Return Swaps. Toutes les transactions sont des transactions bilatérales.

Les garanties reçues dans le cadre de contrats de prise en pension ne peuvent être vendues, réinvesties ni données en gage.

d) Données de transaction agrégées

Voici l'échéance de la garantie concernant les SFT :

• Prêts de titres

Compartiments	Devise	de 1 mois à 3 mois	de 3 mois à 1 an	Plus d'1 an	Maturités ouvertes	Montant total des garanties
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

Compartiments	Devise	de 1 mois à 3 mois	de 3 mois à 1 an	Plus d'1 an	Maturités ouvertes	Montant total des garanties
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

Chaque compartiment a CACEIS Bank, Luxembourg Branch comme dépositaire des garanties reçues. Toutes les transactions sont des transactions tripartites. Il n'y a pas de réutilisation des garanties liées aux opérations de prêt de titres.



Informations supplémentaires non auditées

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Dans le cadre du Règlement SFDR, tous les compartiments de la structure font l'objet de l'article 6 du Règlement.

Ils n'intègrent pas systématiquement de caractéristiques ESG dans le cadre de gestion. Néanmoins, des risques de durabilité sont pris en compte dans les décisions d'investissement prises en vertu de la politique d'exclusion de Candriam, qui exclut certaines activités controversées.

Taxonomie (article 6) :

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Dès lors, le compartiment ne doit pas publier d'informations concernant l'alignement avec la Taxonomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 53.39% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalnt e également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Score ESG - Entreprises - Supérieur à l'indice de référence	52.78	52.03	

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG - Entreprises - Supérieur à l'indice de référence	2024	53.37	52.72
Score ESG - Entreprises - Supérieur à l'indice de référence	2023	54.18	53.53
Score ESG - Entreprises - Supérieur à l'indice de référence	2022	53.06	52.61

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	97.16%	97.14%	97.42%	97.31%
#2 Autres	2.84%	2.86%	2.63%	5.15%
#1A Durables	53.39%	68.07%	77.05%	72.52%
#1B Autres caractéristiques E/S	43.76%	29.07%	20.37%	24.79%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	36.96%	38.00%	48.88%	40.26%
Social	16.43%	30.07%	28.17%	32.25%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>))

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

8 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 8 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 3 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	0.41	92.65%	92.76%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00	97.60%	97.60%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00	97.60%	97.60%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Bnp Par 4.625% Perp	Banques et autres institutions de crédit	2.95%	France
Axa 4.25% 10-03-43 Emtn	Compagnies d'assurance	2.82%	France
Nn Group Nv 6.0% 03-11-43 Emtn	Compagnies d'assurance	2.73%	Pays-Bas
Groupe Des Assurances Credit Mutuel 5.0% 30-10-44	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.71%	France
Cooperatieve Rabobank Ua 3.25% Perp	Banques et autres institutions de crédit	2.43%	Pays-Bas
Sg 9.375% Perp	Banques et autres institutions de crédit	2.17%	France
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	2.16%	France
Kbc Groupe 6.0% Perp	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.13%	Belgique
Asr Nederland Nv 7.0% 07-12-43	Compagnies d'assurance	2.11%	Pays-Bas
Allianz Se 3.5% Perp	Compagnies d'assurance	2.05%	Allemagne
Swedbank Ab 7.75% Perp	Banques et autres institutions de crédit	2.03%	Suède
Ing Groep Nv 3.875% Perp	Banques et autres institutions de crédit	1.98%	Pays-Bas
Sg 4.75% Perp	Banques et autres institutions de crédit	1.96%	France
Barclays 4.375% Perp	Banques et autres institutions de crédit	1.89%	Royaume-Uni
Axa 4.375% 24-07-55 Emtn	Compagnies d'assurance	1.81%	France

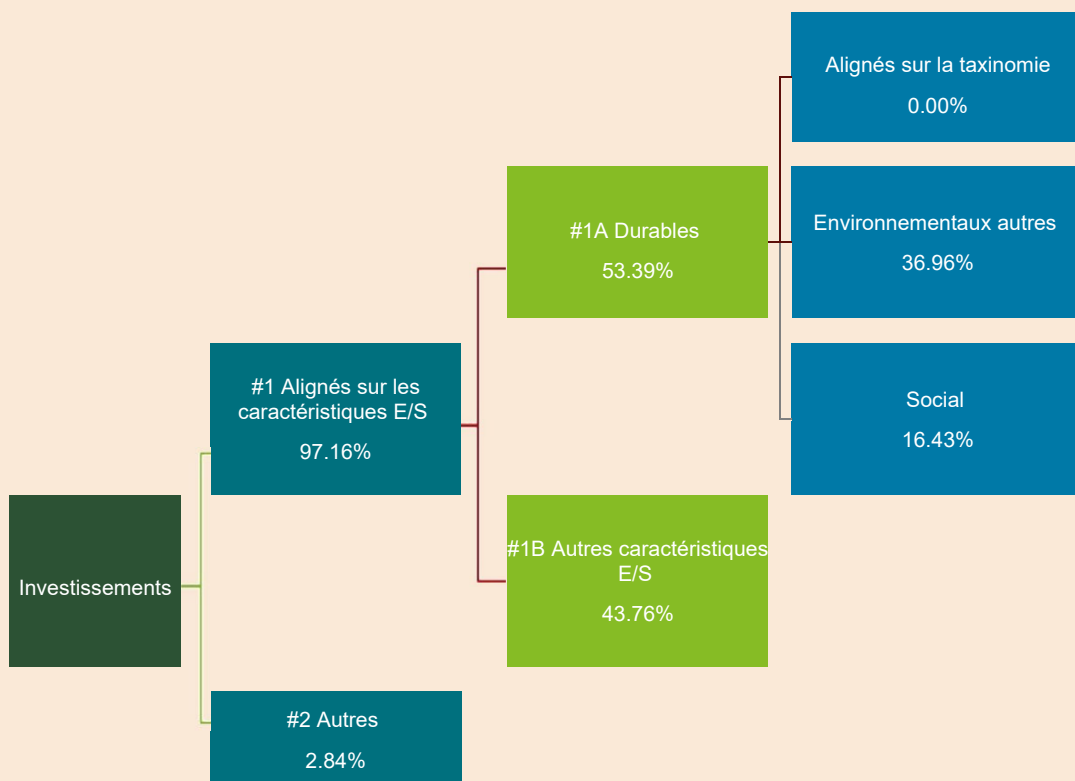
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Banques et autres institutions de crédit	71.61%
Compagnies d'assurance	15.17%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	9.20%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	2.16%
Immobilier	0.39%
Articles de bureaux et ordinateurs	0.20%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



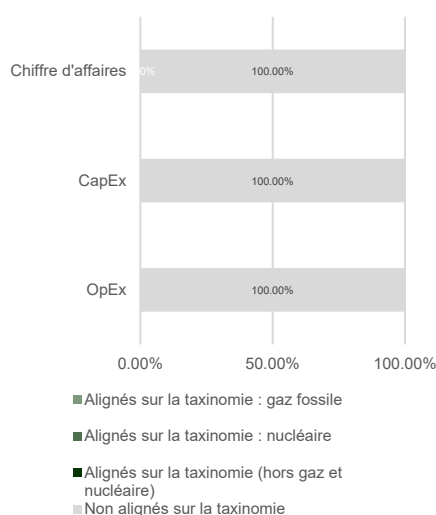
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

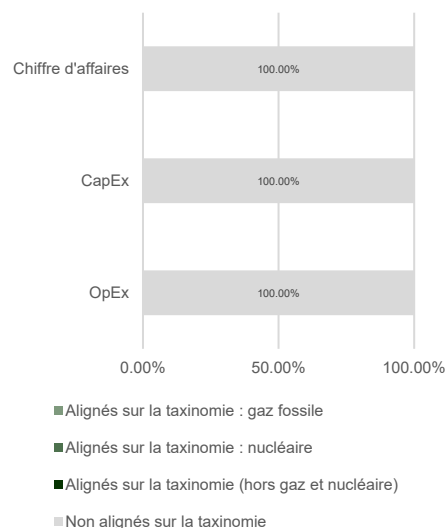
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 36,96 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 16,43 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 2,84 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour atteindre un score ESG, mesuré à l'aide de la méthodologie ESG exclusive développée par Candriam, supérieur à celui de son indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré un score ESG de 52,78, soit 1,44 % de plus que son indice de référence. Cette performance positive reflète une stratégie d'investissement délibérée privilégiant des émetteurs présentant des profils ESG solides. De plus, le produit financier a pris des mesures décisives en cédant un émetteur du secteur bancaire en raison de la détérioration de son profil ESG.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Candriam Bonds Convertible Defensive

Identifiant d'entité juridique :
5493004Y1LV728KDDU44



Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 68.58% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales,

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à un seuil absolu ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalnt e également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 140)	76.60		

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 140)	2024	115.56	
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 140)	2023	100.71	
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 140)	2022	89.44	

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	93.92%	95.64%	96.22%	90.37%
#2 Autres	6.08%	3.89%	3.78%	6.53%
#1A Durables	68.58%	67.72%	74.47%	65.44%
#1B Autres caractéristiques E/S	25.34%	27.92%	21.75%	24.93%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	29.10%	32.54%	29.26%	24.16%
Social	39.48%	35.18%	45.21%	41.28%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>))

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

8 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 6 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 10 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	76.60	94.35%	94.35%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00	95.37%	95.37%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00	95.37%	95.37%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Cellnex Telecom 0.75% 20-11-31 Cv	Télécommunications	3.74%	Espagne
Deutsche Post Ag 0.05% 30-06-25	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	3.69%	Allemagne
Stmicroelectronics Nv Zcp 04-08-27	Électronique et semi-conducteurs	3.56%	Pays-Bas
Edenred Zcp 14-06-28 Cv	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	3.53%	France
Leg Immobilien Se 0.4% 30-06-28	Immobilier	3.49%	Allemagne
Meituan Zcp 27-04-28 Cv	Internet et services d'Internet	3.36%	Îles Caïmans
Southwest Airlines 1.25% 01-05-25	Transport	3.12%	États-Unis (u.s.a.)
Wendel 2.625% 27-03-26 Cv	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.78%	France
Sagerpar Zcp 01-04-26 Cv	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.71%	Belgique
Deutsche Lufthansa Ag 2.0% 17-11-25 Cv	Transport	2.62%	Allemagne
Anllian Capital 2 Zcp 05-12-29	Distribution, commerce de détail	2.55%	Îles Vierges britanniques
Lg Chem 1.25% 18-07-28 Cv	Chimie	2.54%	Corée du Sud
American Water Capital 3.625% 15-06-26	Institutions non classifiables	2.45%	États-Unis (u.s.a.)
Vinci 0.7% 18-02-30 Cv	Industrie des matériaux de construction et du bâtiment	2.25%	France
Global Payments 1.5% 01-03-31	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.14%	États-Unis (u.s.a.)

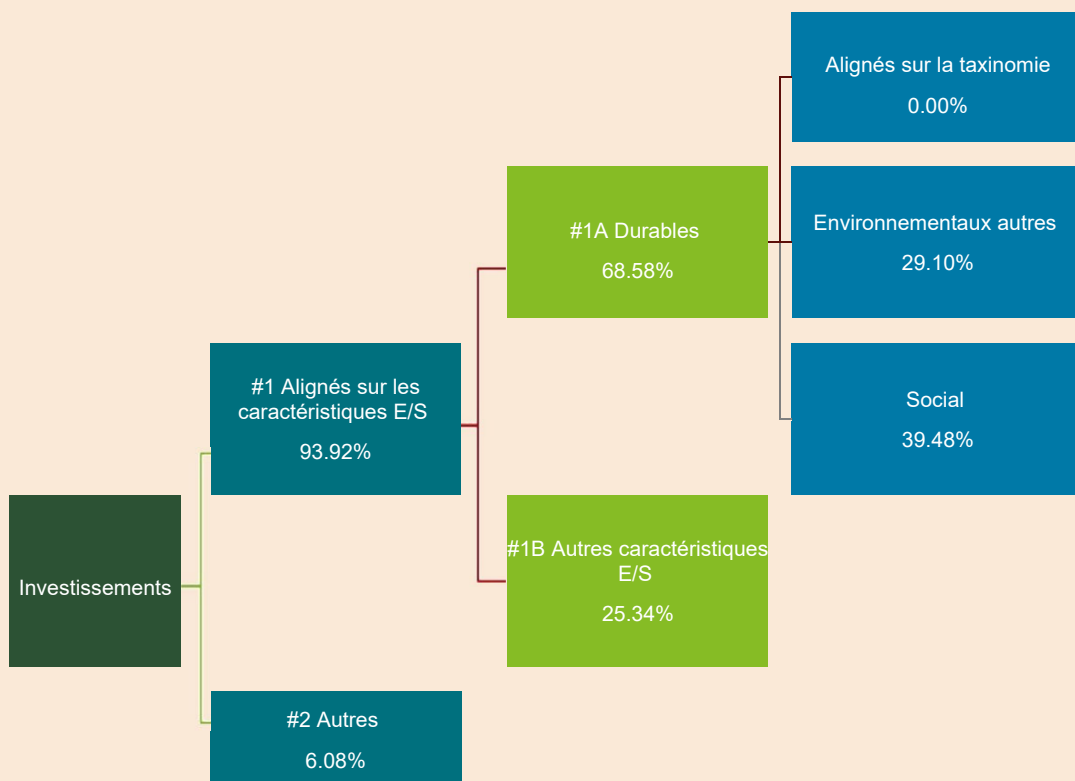
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	22.37%
Internet et services d'Internet	14.45%
Immobilier	12.86%
Électronique et semi-conducteurs	6.61%
Transport	4.02%
Services divers	4.00%
Industrie automobile	3.84%
Télécommunications	3.74%
Hôtels et restaurants	3.42%
Chimie	3.38%
Distribution, commerce de détail	2.77%
Industrie des matériaux de construction et du bâtiment	2.75%
Institutions non classifiables	2.45%
Industrie automobile	2.22%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	2.01%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



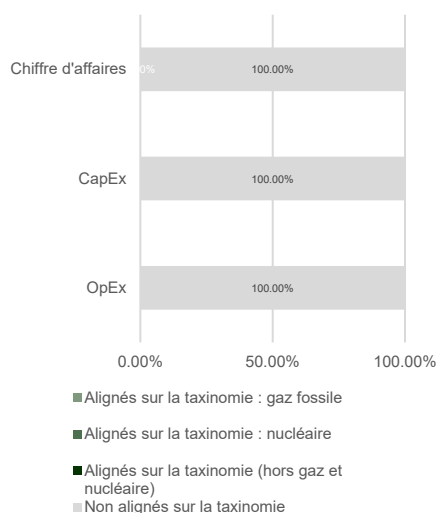
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

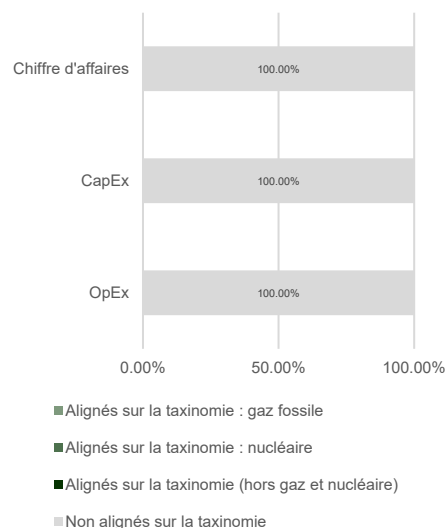
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 29,1 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 39,48 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 6,08 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour atteindre une empreinte carbone inférieure à 140 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré des émissions de 76,6 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Par rapport à l'année précédente, l'empreinte carbone du produit financier a diminué de 33,71 %. Cet objectif a été atteint en privilégiant stratégiquement des émetteurs caractérisés par des empreintes carbone plus faibles.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 54.50% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à un seuil absolu ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 10 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 225)	49.96		

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 225)	2024	127.40	

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	60.75%	52.71%	0.00%	0.00%
#2 Autres	37.90%	41.40%	0.00%	0.00%
#1A Durables	54.50%	39.34%	0.00%	0.00%
#1B Autres caractéristiques E/S	6.26%	13.37%	0.00%	0.00%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	23.97%	14.49%	0.00%	0.00%
Social	30.52%	24.85%	0.00%	0.00%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 10 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)).

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 1 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 3 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	49.96	39.97%	48.19%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00	50.53%	51.94%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00	50.53%	51.94%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
European Union 4.0% 04-04-44	Organisations supranationales	9.73%	Instances supranationales
Candriam Monétaire Sicav Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	9.14%	France
France Government Bond Oat 2.75% 25-02-30	Pays et gouvernements centraux	6.19%	France
France Government Bond Oat 2.5% 25-05-30	Pays et gouvernements centraux	5.31%	France
France Government Bond Oat 0.75% 25-02-28	Pays et gouvernements centraux	4.42%	France
France Government Bond Oat 2.75% 25-02-29	Pays et gouvernements centraux	4.39%	France
Aegis Lux 1a Sarl 5.625% 29-10-31	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	3.85%	Luxembourg
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15-07-27	Pays et gouvernements centraux	3.68%	Italie
Telus 6.375% 09-06-56	Internet et services d'Internet	3.47%	Canada
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Télécommunications	3.24%	Espagne
Nidda Soins de santé Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet et services d'Internet	3.19%	Allemagne
Barry Cal 4.25% 19-08-31	Y compris produits alimentaires et également commerce de détail	3.17%	Belgique

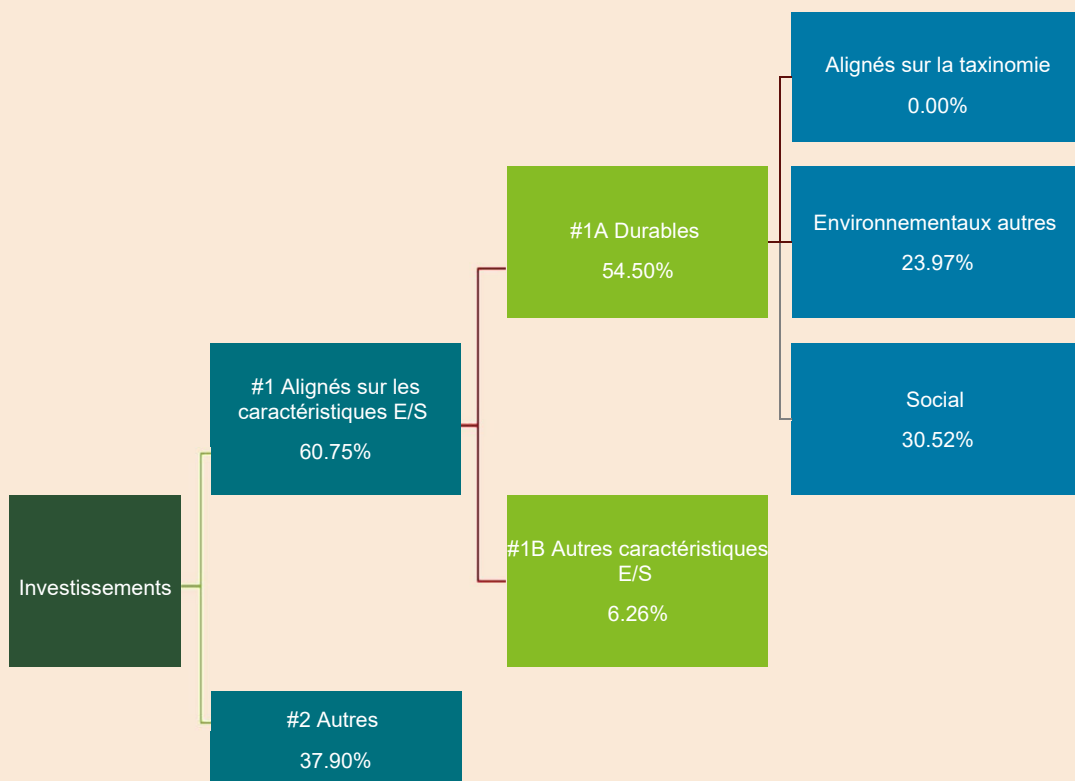
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	17.82%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	13.16%
Télécommunications	11.61%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	9.14%
Organisations supranationales	5.85%
Banques et autres institutions de crédit	5.75%
Y compris produits alimentaires et également commerce de détail	4.17%
Internet et services d'Internet	3.55%
Services divers	3.29%
Biotechnologie	3.18%
Textile - Habillement - Articles en cuir	2.75%
Industries d'emballage	2.64%
Industrie aéronautique et spatiale	2.48%
Électrotechnique	2.28%
Immobilier	2.26%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



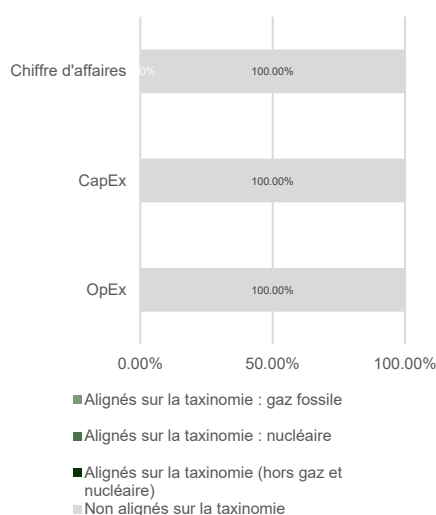
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

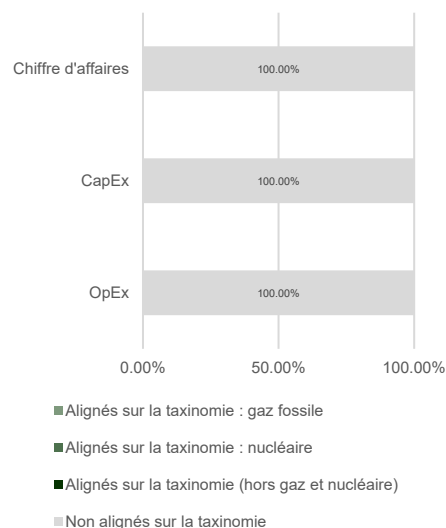
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 23,97 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 30,52 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 37,9 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour maintenir une empreinte carbone inférieure à 225 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Au cours de la période de référence, il a émis un niveau d'émissions de 49,96 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Ce résultat reflète une réduction significative de l'empreinte carbone de 60,79 % par rapport à l'année précédente. La baisse démontre l'efficacité d'une stratégie qui privilégie l'investissement dans des émetteurs présentant des émissions de carbone plus faibles. Plus précisément, le produit financier a alloué des capitaux à un émetteur du secteur des biens et services industriels dont l'empreinte carbone s'améliore activement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Candriam Bonds Credit Opportunities

Identifiant d'entité juridique :
34DAB8EJW2P6VPYM3Q82



Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 63.76% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à un seuil absolu ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 10 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 225)	103.83		

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 225)	2024	144.78	

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	79.12%	83.99%	0.00%	0.00%
#2 Autres	22.87%	15.85%	0.00%	0.00%
#1A Durables	63.76%	64.41%	0.00%	0.00%
#1B Autres caractéristiques E/S	15.36%	19.58%	0.00%	0.00%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	27.03%	31.04%	0.00%	0.00%
Social	36.73%	33.36%	0.00%	0.00%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 10 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)).

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

5 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 5 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 5 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	103.83	72.34%	80.38%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00	85.21%	85.21%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00	85.21%	85.21%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
European Union 4.0% 04-04-44	Organisations supranationales	7.42%	Instances supranationales
Candriam Monétaire Sicav Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	6.09%	France
France Government Bond Oat 1.0% 25-05-27	Pays et gouvernements centraux	5.98%	France
France Government Bond Oat 2.5% 25-05-30	Pays et gouvernements centraux	4.45%	France
Azelis Finance Nv 5.75% 15-03-28	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	3.45%	Belgique
Getlink 3.5% 04-04-25	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	3.29%	France
Darling Global Finance Bv 3.625% 26-06-25	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	3.27%	Pays-Bas
Coty 5.75% 30-12-25	Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	3.23%	États-Unis (u.s.a.)
James Hardie Intl Finance 3.625% 10-12-25	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	3.18%	Irlande
France Government Bond Oat 6.0% 25-10-25	Pays et gouvernements centraux	2.97%	France
Panther Bf Aggregator 2 Lp 4.375% 18-06-25	Organisations supranationales	2.91%	Instances supranationales
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.83%	Pays-Bas
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Télécommunications	2.80%	Espagne
Grifols 7.5% 01-05-30	Biotechnologie	2.80%	Espagne

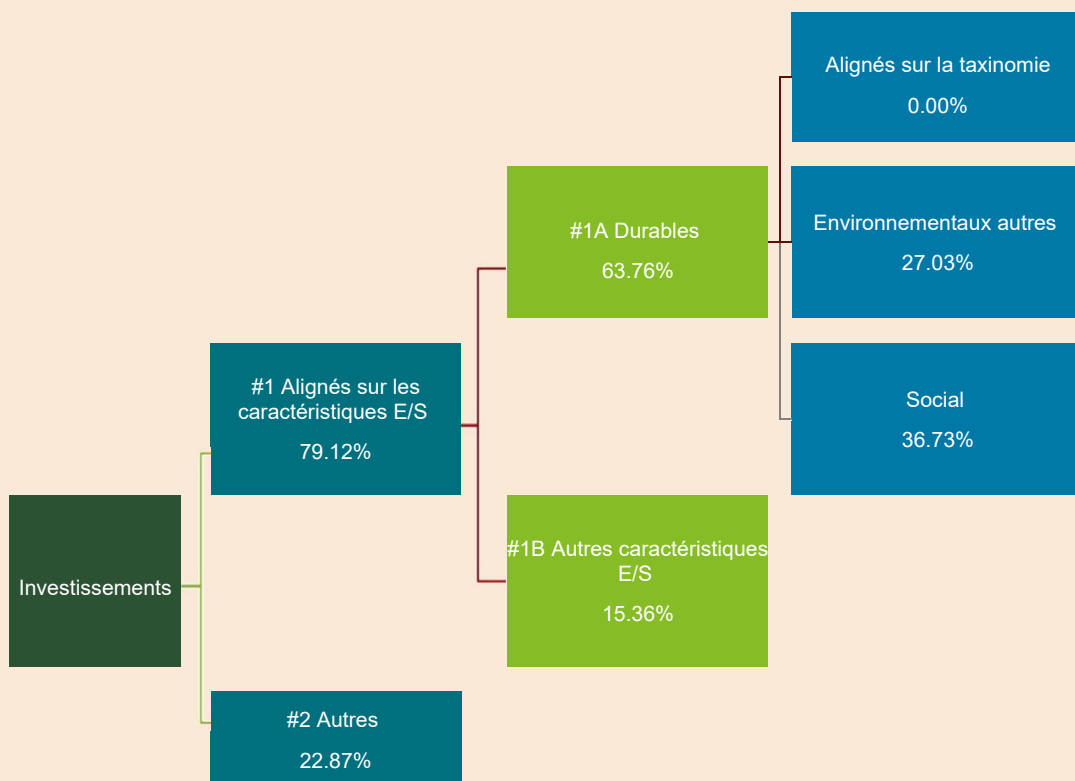
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	33.51%
Pays et gouvernements centraux	9.31%
Énergie et service des eaux	8.80%
Télécommunications	8.42%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	7.32%
Banques et autres institutions de crédit	6.57%
Internet et services d'Internet	4.50%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	3.79%
Organisations supranationales	3.78%
Biotechnologie	2.80%
Textile - Habillement - Articles en cuir	2.79%
Soins de santé	2.61%
Industries d'emballage	2.15%
Industrie aéronautique et spatiale	2.10%
Électrotechnique	1.49%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



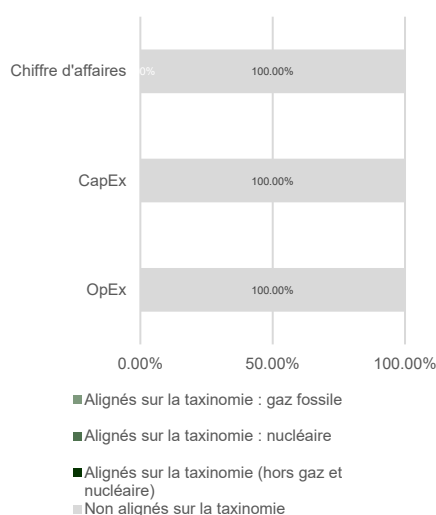
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

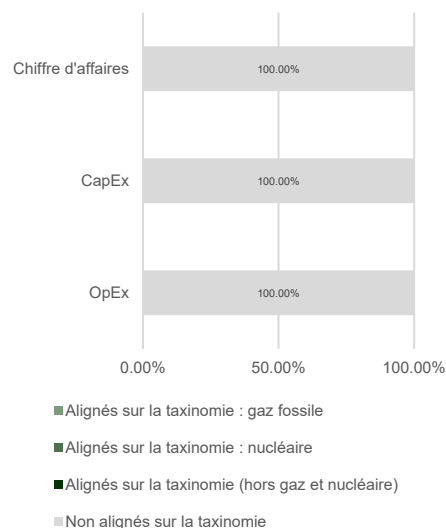
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 27,03 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 36,73 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 22,87 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à maintenir une empreinte carbone inférieure à 225 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Au cours de la période de référence désignée, le produit financier a émis un niveau d'émissions de 103,83 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Par ailleurs, par rapport à l'année précédente, le produit financier a affiché une réduction de son empreinte carbone de 28,29%. Ce résultat a été obtenu principalement en privilégiant les émetteurs présentant des émissions de carbone plus faibles. Plus précisément, au cours de la période, le produit financier a investi dans six émetteurs des secteurs de l'alimentation et des boissons, des biens et services industriels, ainsi que du voyage et des loisirs, affichant tous une amélioration de leur empreinte carbone.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Candriam Bonds Emerging Debt Local Currencies



Identifiant d'entité juridique :
5493008AUY35X5EQV165

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 87.61% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;

- obtenant une intensité carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Freedom House Index - Pays - Supérieur à l'indice de référence	67.15	59.17	
Intensité carbone - Pays - Inférieur à l'indice de référence	228.35	276.22	

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Freedom House Index - Pays - Supérieur à l'indice de référence	2024	68.94	59.86
Intensité carbone - Pays - Inférieur à l'indice de référence	2024	239.38	278.33
Freedom House Index - Pays - Supérieur à l'indice de référence	2023	68.83	59.15
Intensité carbone - Pays - Inférieur à l'indice de référence	2023	240.15	279.29
Freedom House Index - Pays - Supérieur à l'indice de référence	2022	66.08	58.67

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	87.61%	89.70%	92.85%	93.65%
#2 Autres	12.39%	9.88%	7.15%	6.11%
#1A Durables	87.61%	84.92%	88.86%	87.74%
#1B Autres caractéristiques E/S	0.00%	4.78%	3.98%	5.90%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
Environnementaux autres	44.79%	42.51%	46.05%	50.76%
Social	42.82%	42.41%	42.82%	36.98%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :

- les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	0.00	0.00%	
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00	0.43%	0.43%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00	0.43%	0.43%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00	85.17%	86.16%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Brésil Notas Do Tesouro Nacional Serie F 10.0% 01-	Pays et gouvernements centraux	5.98%	Brésil
Interamerican Development Bank ladb 7.35% 06-10-30	Organisations supranationales	3.64%	Instances supranationales
Thaïlande Government Bond 3.45% 17-06-43	Pays et gouvernements centraux	3.59%	Thaïlande
Indonésie Treasury Bond 8.375% 15-03-34	Pays et gouvernements centraux	3.59%	Indonésie
Inde Government Bond 7.3% 19-06-53	Pays et gouvernements centraux	3.37%	Inde
European Bank For Reconstruct Et Devel 6.75% 13-01	Organisations supranationales	3.12%	Instances supranationales
Roumanie Government Bond 7.2% 31-05-27	Pays et gouvernements centraux	3.07%	Roumanie
Afrique du Sud Government Bond 8.875% 28-02-35	Pays et gouvernements centraux	2.88%	Afrique du Sud
Mexican Bonos 8.5% 01-03-29	Pays et gouvernements centraux	2.85%	Mexique
Malaysia Government Bond 4.457% 31-03-53	Pays et gouvernements centraux	2.76%	Malaisie
Republic Of Pologne Government Bond 3.75% 25-05-27	Pays et gouvernements centraux	2.66%	Pologne
Interamerican Development Bank ladb 7.0% 17-04-33	Organisations supranationales	2.48%	Instances supranationales
Tcheque Republique Government Bond 5.0% 30-09-30	Pays et gouvernements centraux	2.44%	République tchèque
Afrique du Sud Government Bond 8.25% 31-03-32	Pays et gouvernements centraux	2.34%	Afrique du Sud
Republic Of Pologne Government Bond 1.75% 25-04-32	Pays et gouvernements centraux	2.30%	Pologne

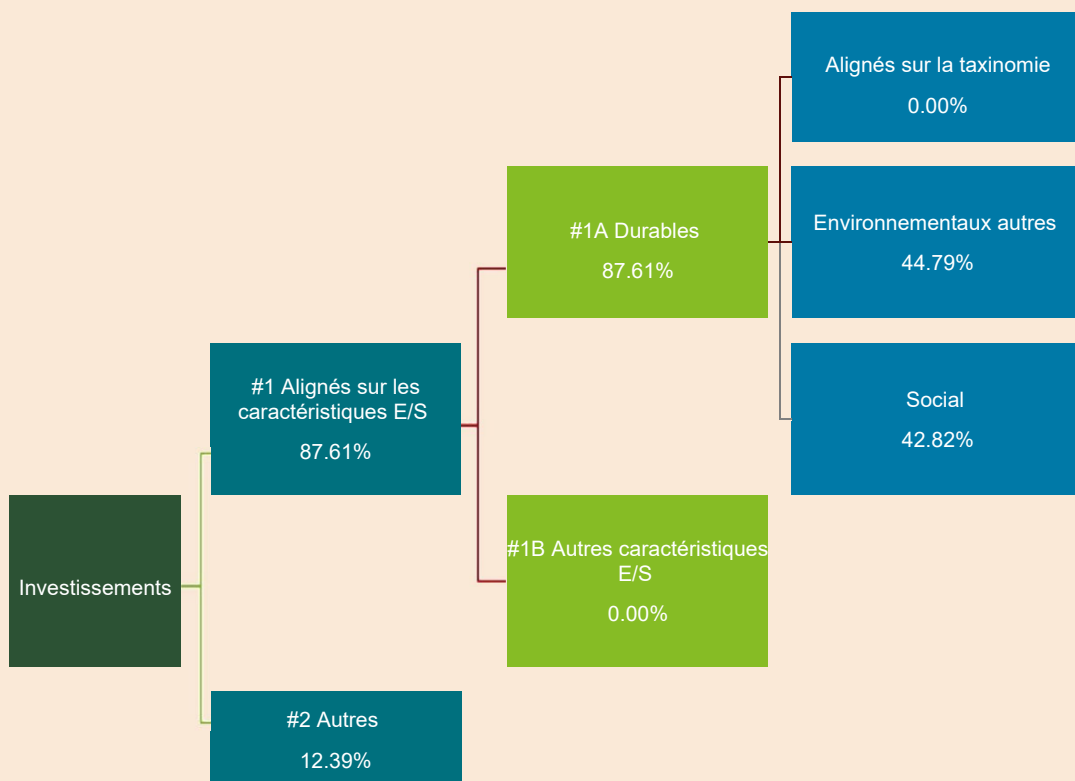
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	82.12%
Organisations supranationales	9.40%
Énergie et service des eaux	1.73%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



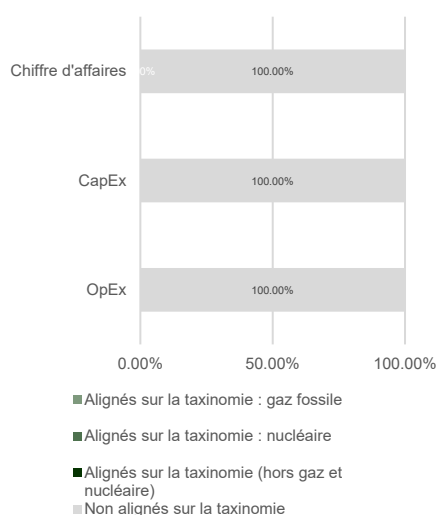
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

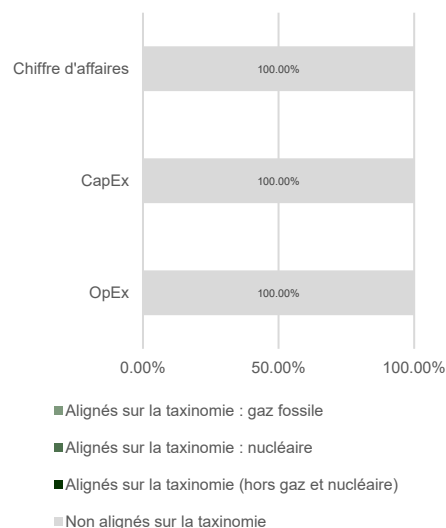
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 44,79 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 42,82 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 12,39 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour atteindre un score pays Freedom House par émetteur moyen supérieur à celui de l'indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré un score de 67,15, soit 13,48 % de plus que son indice de référence. Ce résultat démontre que le produit financier a atteint son objectif en privilégiant des pays présentant des scores Freedom House plus élevés. En outre, le produit financier vise à maintenir un score d'intensité carbone par pays inférieur à celui de son indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré une intensité carbone par pays de 228,35, marquant une réduction 17,33 % par rapport à celle de son indice de référence. En particulier, par rapport à l'année précédente, l'intensité carbone par pays globale du produit financier a diminué de 4,61 %. En privilégiant activement des émetteurs présentant une intensité carbone réduite, le produit financier est parvenu à atteindre cet objectif.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Identifiant d'entité juridique :
549300I804B5U68U2E40

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 39.63% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalnt e également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	158.61	296.26	

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	109.75	322.85
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	81.88	386.32

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	76.67%	76.61%	84.75%	0.00%
#2 Autres	23.33%	23.39%	15.25%	0.00%
#1A Durables	39.63%	42.93%	47.81%	0.00%
#1B Autres caractéristiques E/S	37.04%	33.68%	36.93%	0.00%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	19.95%	21.81%	22.62%	0.00%
Social	19.69%	21.12%	25.19%	0.00%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à une réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence positive sur l'environnement et dans les domaines sociaux à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)).

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

2 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 1 émetteur présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 13 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	158.61	70.12%	82.74%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00	91.64%	92.74%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00	91.64%	92.74%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Samba Funding 6.0% 24-06-35	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.24%	Îles Caïmans
Nbk Tier 1 3.625% Perp	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.22%	Émirats arabes unis
Greensaif Pipelines Bidco Sa RI 5.8528% 23-02-36	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.92%	Luxembourg
Natl Bank Of Abu Dhabi 6.32% 04-04-34	Banques et autres institutions de crédit	1.88%	Émirats arabes unis
Globe Telecom Inc 3.0 20-35 23/07s	Télécommunications	1.71%	Philippines
America Movil 6.375% 01-03-35	Télécommunications	1.66%	Mexique
Mobiliare Latam Sa Mobiliare Latam 6.75% 10-11-32	Organisations supranationales	1.62%	Instances supranationales
Ncb Tier 1 Sukuk 3.5% Perp	Banques et autres institutions de crédit	1.60%	Îles Caïmans
Corp Financiera De Desarrollo Cofide 5.5% 06-05-30	Autres	1.59%	Pérou
Arcos Dorados Bv 6.375% 29-01-32	Articles de bureaux et ordinateurs	1.58%	Pays-Bas
Turkcell Iletisim Hizmetleri As 7.65% 24-01-32	Télécommunications	1.57%	Turquie
Al Rajhi Sukuk 5.651% 16-03-36	Banques et autres institutions de crédit	1.56%	Îles Caïmans
Prosus Nv 4.343% 15-07-35 Emtn	Internet et services d'Internet	1.54%	Pays-Bas
Navoiyuran State Enterprise 6.7% 02-07-30	Pierres et métaux précieux	1.53%	Ouzbékistan
Aydem Yenilenebilir Enerji As 9.875% 30-09-30	Énergie et service des eaux	1.53%	Turquie

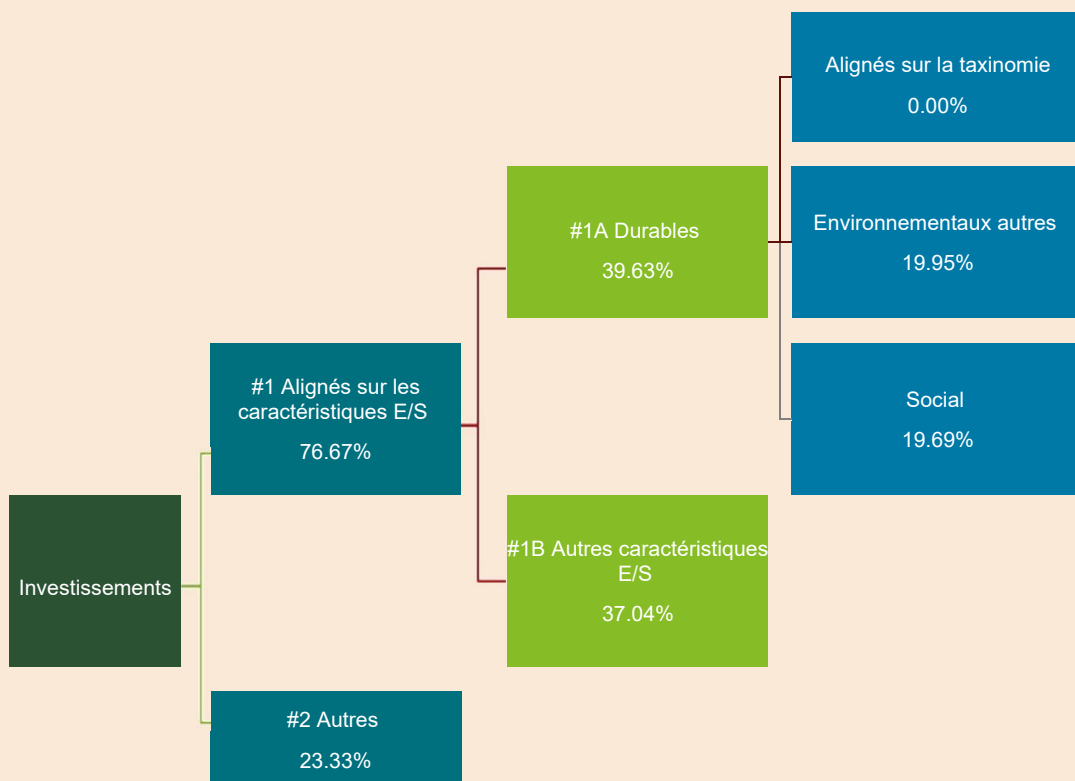
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentant dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	32.15%
Télécommunications	12.78%
Banques et autres institutions de crédit	10.45%
Énergie et service des eaux	5.91%
Internet et services d'Internet	4.45%
Pierres et métaux précieux	4.39%
Transport	3.15%
Électronique et semi-conducteurs	2.57%
Articles de bureaux et ordinateurs	2.54%
Organisations supranationales	2.36%
Métaux non ferreux	1.60%
Autres	1.56%
Industrie des matériaux de construction et du bâtiment	1.47%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	1.45%
Électrotechnique	1.44%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



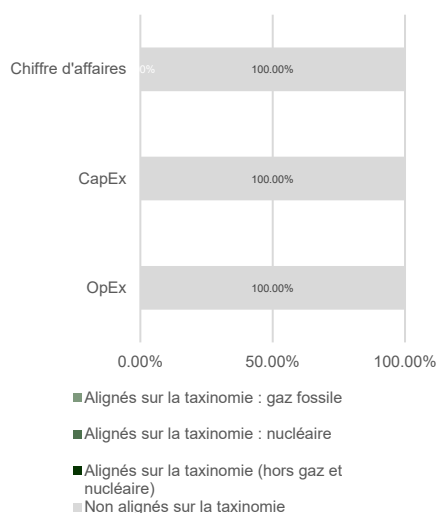
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

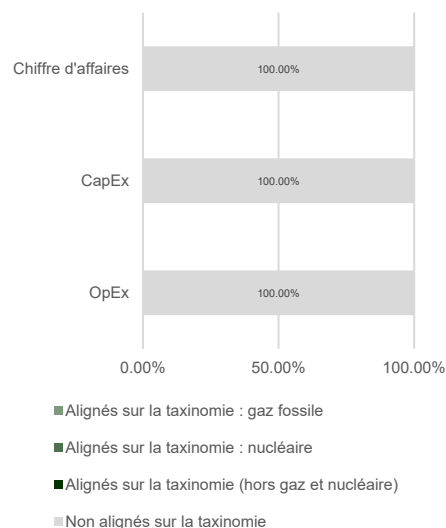
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 19,95 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 19,69 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 23,33 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour atteindre une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a émis 158,61 tonnes eqCO2 par million d'euros investi, ce qui représente une réduction de 46,46 % par rapport à l'indice de référence. Cet objectif a été atteint principalement en privilégiant des émetteurs présentant des empreintes carbone plus faible. Plus précisément, le produit financier a investi dans trois émetteurs opérant dans les secteurs des ressources de base, des biens et services industriels et des services aux collectivités dont l'empreinte carbone montre une amélioration.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 61.14% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;

- obtenant une intensité carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Freedom House Index - Pays - Supérieur à l'indice de référence	57.80	53.70	
Intensité carbone - Pays - Inférieur à l'indice de référence	214.85	237.25	

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Freedom House Index - Pays - Supérieur à l'indice de référence	2024	57.25	52.74
Intensité carbone - Pays - Inférieur à l'indice de référence	2024	218.65	242.29
Freedom House Index - Pays - Supérieur à l'indice de référence	2023	60.99	52.01
Intensité carbone - Pays - Inférieur à l'indice de référence	2023	200.60	257.15
Freedom House Index - Pays - Supérieur à l'indice de référence	2022	60.55	51.49

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	64.78%	75.14%	87.34%	82.18%
#2 Autres	35.22%	24.08%	12.66%	17.74%
#1A Durables	61.14%	55.51%	56.85%	51.52%
#1B Autres caractéristiques E/S	3.64%	19.63%	30.49%	30.66%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
Environnementaux autres	31.08%	27.70%	29.94%	28.18%
Social	30.06%	27.81%	26.92%	23.34%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :

- les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 1 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'examen de l'engagement effectué pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme celles liées à la biodiversité, ont également pu être abordées durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	230.01	7.90%	10.84%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.21%*	11.76%	12.08%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	11.76%	12.08%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	79.30%	80.38%

*Le fonds s'est conformé à la Politique d'exclusion, conformément au prospectus.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Candriam Bonds Marchés Émergents Corporate Z Usd C	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	6.64%	Luxembourg
Panama Government Intl Bond 2.252% 29-09-32	Pays et gouvernements centraux	2.06%	Panama
Colombie Government Intl Bond 7.375% 25-04-30	Pays et gouvernements centraux	1.99%	Colombie
Pologne Government Intl Bond 5.125% 18-09-34	Pays et gouvernements centraux	1.67%	Pologne
Panama Government Intl Bond 9.375% 01-04-29	Pays et gouvernements centraux	1.65%	Panama
Afrique du Sud Government Intl Bd 7.1% 19-11-36	Pays et gouvernements centraux	1.55%	Afrique du Sud
Panama Government Intl Bond 6.875% 31-01-36	Pays et gouvernements centraux	1.53%	Panama
Roumanien Government Intl Bond 7.5% 10-02-37	Pays et gouvernements centraux	1.49%	Roumanie
Mexique Government Intl Bond 6.875% 13-05-37	Pays et gouvernements centraux	1.44%	Mexique
Chili Government Intl Bond 5.65% 13-01-37	Pays et gouvernements centraux	1.42%	Chili
Brésilien Government Intl Bond 7.25% 12-01-56	Pays et gouvernements centraux	1.40%	Brésil
Argentine Rep Gvt Intl Bond 3.5% 09-07-41	Pays et gouvernements centraux	1.40%	Argentine
Indonésie Government Intl Bond 4.65% 20-09-32	Pays et gouvernements centraux	1.38%	Indonésie
Turquie Government Intl Bond 4.875% 16-04-43	Pays et gouvernements centraux	1.38%	Turquie
Égypte Gouvernement Intl Bond 7.5% 31-01-27	Pays et gouvernements centraux	1.38%	Égypte

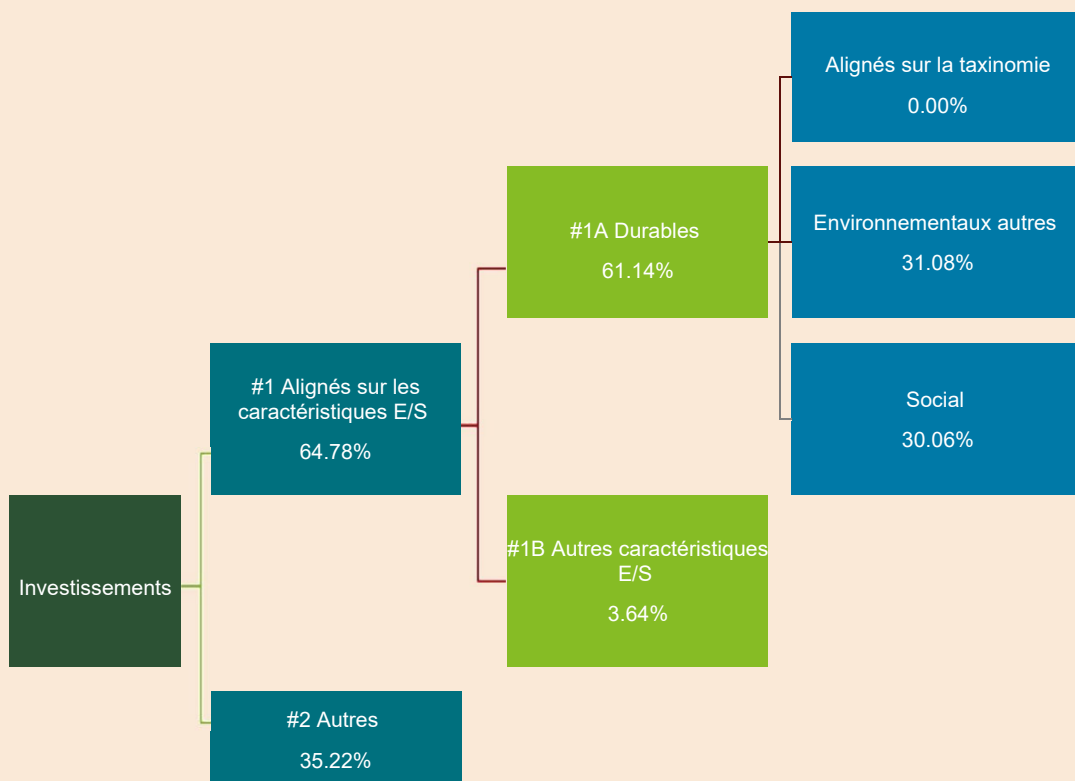
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	79.05%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	6.64%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.75%
Autres	1.53%
Énergie et service des eaux	1.28%
Industrie aéronautique et spatiale	1.06%
Organisations supranationales	0.89%
Internet et services d'Internet	0.75%
Transport	0.62%
Métaux non ferreux	0.51%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



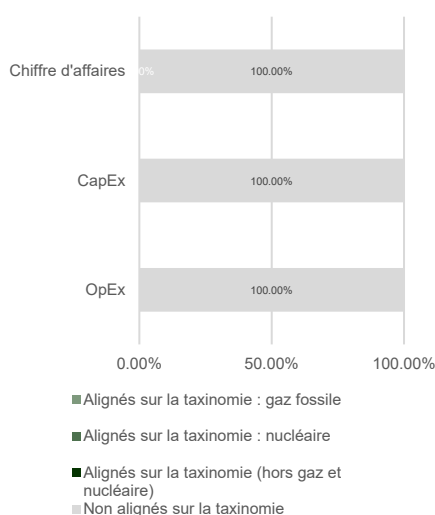
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

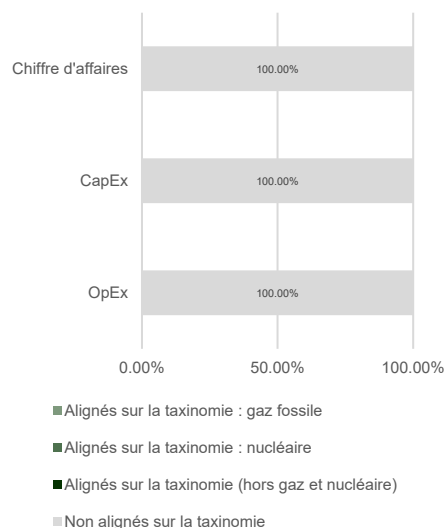
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 31,08 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 30,06 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 35,22 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.

 Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à maintenir un score pays Freedom House par émetteur moyen supérieur à celui de son indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré un score de 57,8, soit 7,63 % de plus que celui de l'indice de référence. Contrairement à l'année précédente, le produit financier n'a présenté aucun changement significatif de son indice global Freedom House. Ce résultat a été obtenu grâce à la sélection stratégique par le produit financier de pays présentant des scores Freedom House plus élevés. De manière similaire, le produit financier vise à atteindre un score d'intensité carbone par pays inférieur à celui de son indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré une intensité carbone par pays de 214,85, soit 9,44 % de moins que celui de l'indice de référence. Par rapport à l'année précédente, l'intensité carbone globale par pays du produit financier était inférieure de 1,74 %. Ce résultat positif a été obtenu en privilégiant des émetteurs présentant une intensité carbone réduite. En particulier, le produit financier a investi dans un émetteur présentant une amélioration de son intensité carbone, tout en cédant un émetteur dont la performance en matière d'intensité carbone s'était détériorée.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 88.21% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	36.53	59.24	

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	43.23	55.83
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	29.94	67.95
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2022	42.02	70.12

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	98.89%	99.54%	100.20%	99.40%
#2 Autres	2.46%	1.97%	1.36%	2.02%
#1A Durables	88.21%	91.42%	92.92%	90.14%
#1B Autres caractéristiques E/S	10.68%	8.12%	7.28%	9.26%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	53.96%	56.28%	56.96%	54.34%
Social	34.25%	35.14%	35.97%	35.80%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à une réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence positive sur l'environnement et dans les domaines sociaux à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :

- les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

27 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 29 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 29 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	36.53	40.38%	40.62%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	52.35%	52.49%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	52.35%	52.49%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	35.89%	36.20%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Candriam Monétaire Sicav Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	2.09%	France
Espagne Government Bond 2.35% 30-07-33	Pays et gouvernements centraux	2.03%	Espagne
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01-03-34	Pays et gouvernements centraux	1.98%	Italie
Candriam Sustainable Bond Impact Z Eur Acc	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.66%	Luxembourg
Flemish Com 3.675% 22-06-40	Obligations d'États, provinces et municipalités	1.65%	Belgique
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-04-35	Pays et gouvernements centraux	1.53%	Italie
Hongrie Government Bond 3.25% 22-10-31	Pays et gouvernements centraux	1.46%	Hongrie
Republique Federale D Allemagne 2.5% 15-11-32	Pays et gouvernements centraux	1.41%	Allemagne
Espagne Government Bond 3.15% 30-04-35	Pays et gouvernements centraux	1.28%	Espagne
Espagne Government Bond 4.2% 31-01-37	Pays et gouvernements centraux	1.18%	Espagne
Belgique Government Bond 3.0% 22-06-33	Pays et gouvernements centraux	1.14%	Belgique
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Pays et gouvernements centraux	1.10%	Italie
Slovaquie Government Bond 3.625% 04-11-37	Pays et gouvernements centraux	1.06%	Slovaquie
European Union 3.25% 04-07-34	Organisations supranationales	1.06%	Instances supranationales

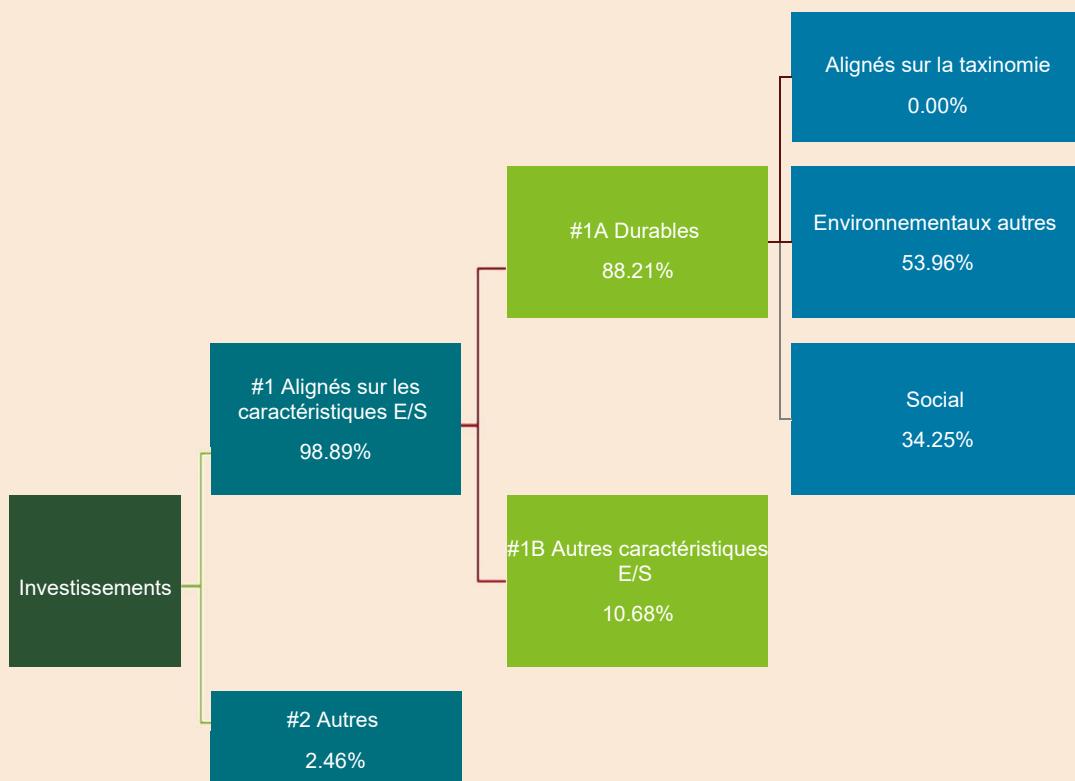
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	32.30%
Banques et autres institutions de crédit	18.46%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	12.49%
Organisations supranationales	4.93%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	3.68%
Autres	3.33%
Obligations d'États, provinces et municipalités	2.45%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	1.93%
Télécommunications	1.84%
Énergie et service des eaux	1.78%
Électrotechnique	1.58%
Compagnies d'assurance	1.35%
Tabac et boissons alcoolisées	1.07%
Internet et services d'Internet	1.06%
Y compris produits alimentaires et également commerce de détail	0.98%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



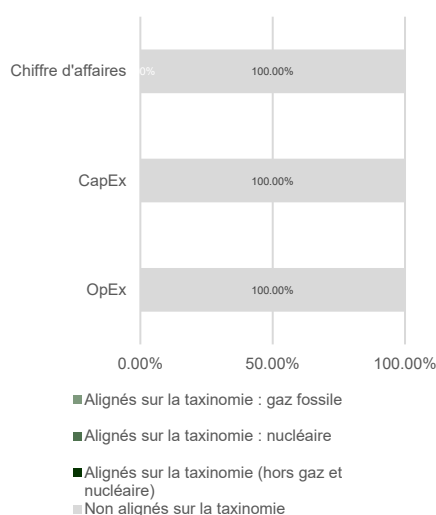
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

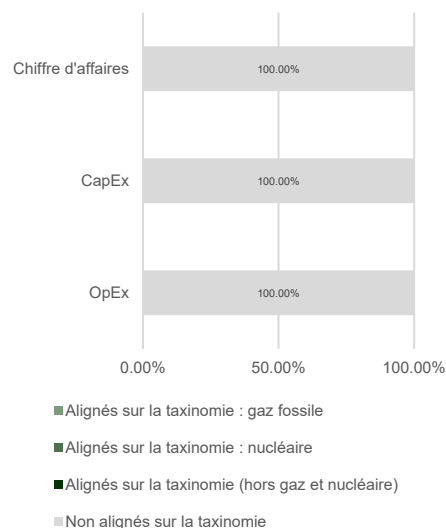
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

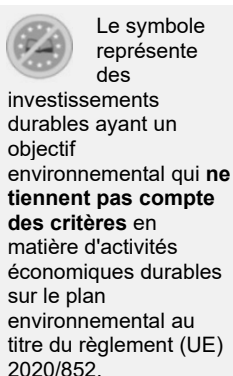
● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 53,96 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 34,25 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 2,46 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour maintenir une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré des émissions de 36,53 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, ce qui représente une réduction de 38,33 % par rapport à l'indice de référence. En outre, l'empreinte carbone du produit financier a diminué de 15,51 % par rapport à l'année précédente, soulignant de nouveaux progrès en vue de la réalisation de ses objectifs de durabilité. Cette réduction a été principalement obtenue en allouant le capital de manière préférentielle à des émetteurs présentant une empreinte carbone plus faible. En particulier, au cours de la période de reporting, le produit financier a choisi céder un émetteur du secteur des services aux collectivités dont le profil carbone s'était détérioré, renforçant ainsi l'engagement global du portefeuille en faveur de la réduction des émissions de carbone.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 63.93% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalnt e également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	37.87	70.95	

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	52.17	73.67
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	57.63	88.89
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2022	46.78	92.06

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94.06%	98.84%	97.05%	98.15%
#2 Autres	6.80%	4.63%	8.17%	12.73%
#1A Durables	63.93%	77.79%	76.08%	69.34%
#1B Autres caractéristiques E/S	30.13%	21.05%	20.97%	28.81%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	37.42%	45.87%	50.24%	42.55%
Social	26.51%	31.92%	25.83%	26.78%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)).

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

21 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 23 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 23 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	37.87	73.98%	75.49%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	88.93%	89.07%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	88.93%	89.07%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Candriam Long Short Credit Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	4.81%	France
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	1.92%	Luxembourg
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	1.90%	Luxembourg
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05-11-29	Immobilier	1.40%	Suède
Abbvie 2.625% 15-11-28	Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	1.36%	États-Unis (u.s.a.)
Volkswagen Intl Finance Nv 4.125% 02-09-35	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.31%	Pays-Bas
Pluxee Nv 3.75% 04-09-32	Services divers	1.27%	Pays-Bas
Ipsos 3.75% 22-01-30	Art graphique et édition	1.22%	France
Sap Se 1.625% 10-03-31	Internet et services d'Internet	1.20%	Allemagne
Prysmian 3.625% 28-11-28 Emtn	Électronique et semi-conducteurs	1.13%	Italie
Sig Combibloc Purchaseco Sarl 3.75% 19-03-30	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.13%	Luxembourg
Macquarie Group 4.7471% 23-01-30	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.12%	Australie
Unicredit 3.725% 10-06-35 Emtn	Banques et autres institutions de crédit	1.11%	Italie
Warnermedia Holdings Incorporation 4.693% 17-05-33	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.05%	États-Unis (u.s.a.)
Suez Saca 5.0% 03-11-32 Emtn	Services environnementaux et recyclage	1.04%	France

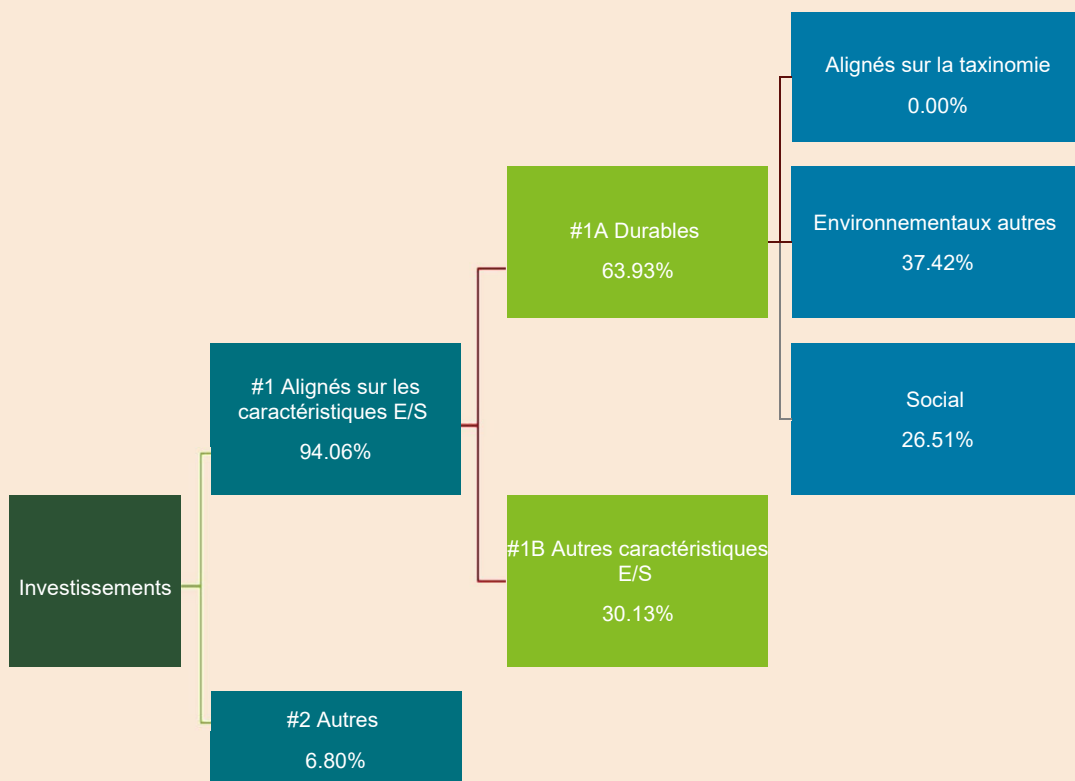
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Banques et autres institutions de crédit	34.17%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	16.75%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	9.54%
Énergie et service des eaux	5.51%
Immobilier	4.67%
Télécommunications	3.64%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	2.24%
Internet et services d'Internet	1.98%
Transport	1.75%
Services divers	1.72%
Électronique et semi-conducteurs	1.43%
Art graphique et édition	1.22%
Pneus et caoutchouc	0.94%
Y compris produits alimentaires et également commerce de détail	0.92%
Compagnies d'assurance	0.89%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



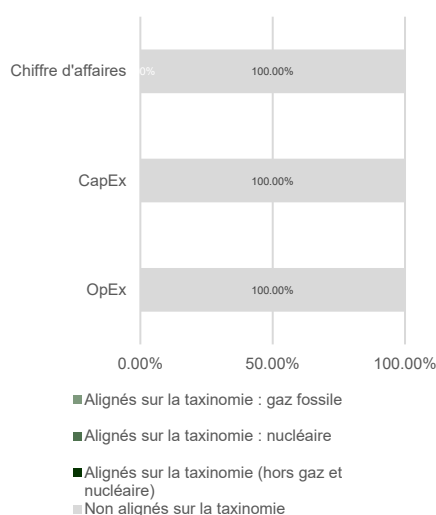
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

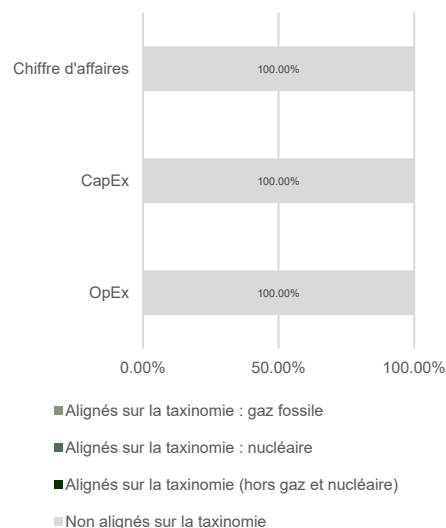
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 37,42 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 26,51 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 6,8 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour maintenir une empreinte carbone qui reste inférieure à celle de son indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a émis 37,87 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, ce qui représente une réduction de 46,62 % par rapport à l'indice de référence. En outre, par rapport à l'année précédente, l'empreinte carbone du produit financier a diminué de 27,41 %. Ce résultat a été atteint en donnant une préférence stratégique aux émetteurs caractérisés par des empreintes carbone plus faibles. En particulier, le produit financier a cédé un émetteur dont l'empreinte carbone a présenté une performance négative au cours de la période.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● ☐ OUI

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

●● ☒ NON

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 84.09% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	28.81	59.53	

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	35.63	56.10
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	25.28	68.41
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2022	41.64	70.14

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	96.73%	96.76%	98.14%	96.06%
#2 Autres	3.27%	3.24%	1.86%	3.70%
#1A Durables	84.09%	85.90%	89.40%	84.74%
#1B Autres caractéristiques E/S	12.64%	10.86%	8.73%	11.32%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	46.34%	48.34%	51.04%	46.81%
Social	37.75%	37.56%	38.36%	37.93%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à une réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence positive sur l'environnement et dans les domaines sociaux à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :

- les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

29 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 36 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 39 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	28.81	45.54%	45.83%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	54.75%	54.87%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	54.75%	54.87%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	34.42%	34.42%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Espagne Government Bond 3.55% 31-10-33	Pays et gouvernements centraux	1.73%	Espagne
France Government Bond Oat 0.75% 25-11-28	Pays et gouvernements centraux	1.66%	France
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 3.0% 01-10-29	Pays et gouvernements centraux	1.58%	Italie
Espagne Government Bond 1.25% 31-10-30	Pays et gouvernements centraux	1.53%	Espagne
Candriam Bonds Emerging Debt Local Currencies Z Us	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	1.52%	Luxembourg
Hongrie Government Bond 3.25% 22-10-31	Pays et gouvernements centraux	1.47%	Hongrie
Espagne Government Bond 3.25% 30-04-34	Pays et gouvernements centraux	1.40%	Espagne
Candriam Sustainable Bond Impact Z Eur Acc	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.38%	Luxembourg
Espagne Government Bond 0.1% 30-04-31	Pays et gouvernements centraux	1.33%	Espagne
France Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Pays et gouvernements centraux	1.28%	France
Candriam Bonds Credit Alpha Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	1.26%	Luxembourg
Belgique Government Bond 3.0% 22-06-33	Pays et gouvernements centraux	1.24%	Belgique
Republique Federale D Allemagne 2.5% 15-11-32	Pays et gouvernements centraux	1.15%	Allemagne
Bulgaria Government Intl Bond 3.5% 07-05-34	Pays et gouvernements centraux	1.13%	Bulgarie
Espagne Government Bond 0.6% 31-10-29	Pays et gouvernements centraux	1.13%	Espagne

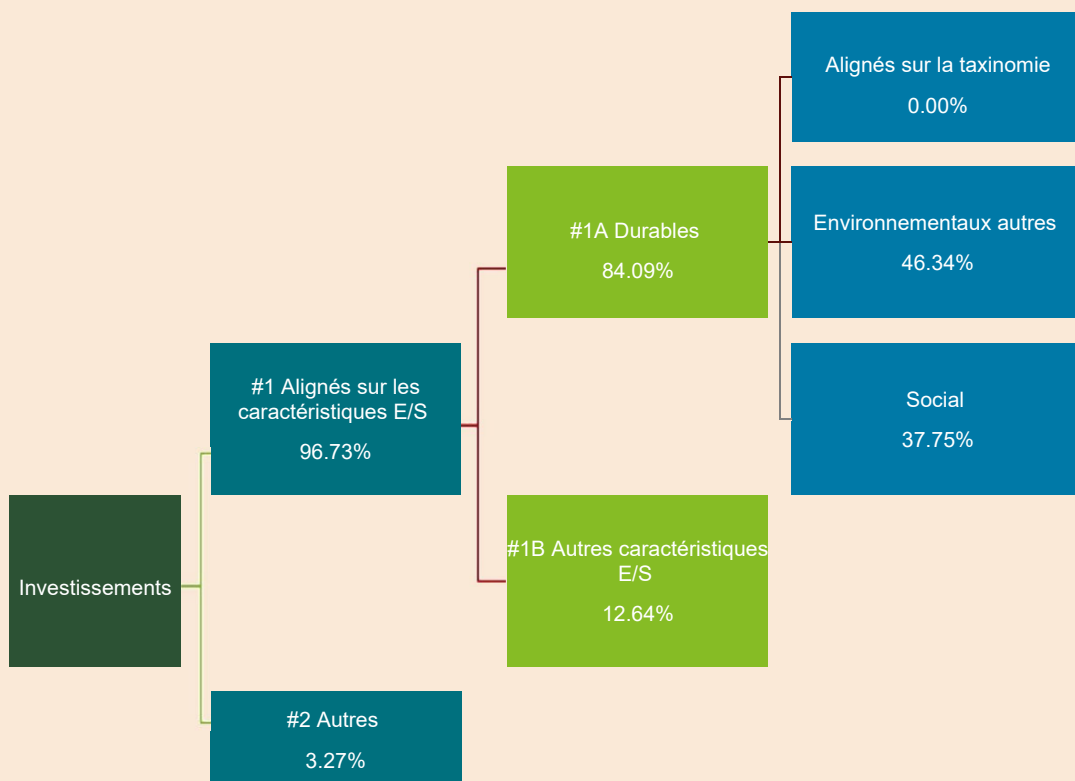
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	29.56%
Banques et autres institutions de crédit	23.21%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	11.85%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	4.14%
Obligations d'États, provinces et municipalités	3.55%
Autres	2.97%
Organisations supranationales	2.79%
Télécommunications	2.63%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	2.06%
Énergie et service des eaux	1.97%
Immobilier	1.60%
Compagnies d'assurance	1.27%
Tabac et boissons alcoolisées	1.21%
Internet et services d'Internet	1.09%
Distribution, commerce de détail	0.96%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



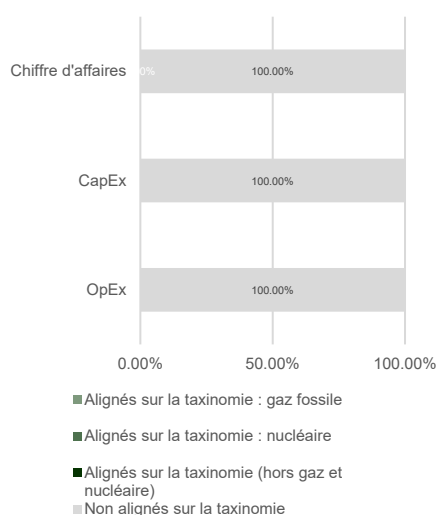
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

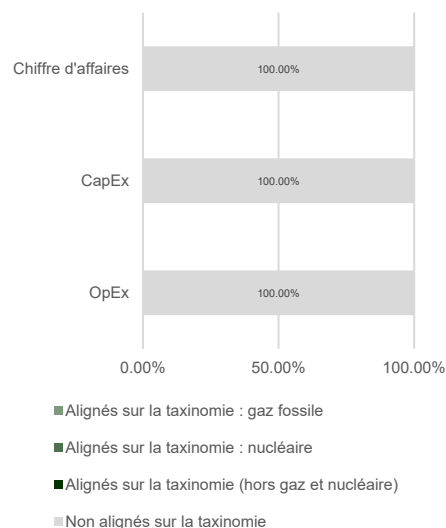
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 46,34 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 37,75 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 3,27 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à maintenir une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré des émissions de 28,81 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, soit une réduction de 51,61 % par rapport à l'indice de référence. En outre, l'empreinte carbone du produit financier a diminué de 19,14 % par rapport à l'année précédente. Ce résultat reflète l'approche consistant à privilégier les émetteurs présentant une empreinte carbone plus faible tout au long de la stratégie d'investissement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 99.71% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- recherchant une exposition aux obligations vertes ;
- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;
- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 33 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Obligations vertes - Pays et entreprises - Au mois 10 % / Au moins 20 % 2025	21.49%		

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Obligations vertes - Pays et entreprises - Au mois 10 % / Au moins 20 % 2025	2024	20.17%	
Obligations vertes - Pays et entreprises - Au mois 10 % / Au moins 20 % 2025	2023	22.97%	

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	99.71%	98.42%	98.23%	95.08%
#2 Autres	0.29%	1.52%	1.77%	4.60%
#1A Durables	99.71%	98.52%	98.23%	95.08%
#1B Autres caractéristiques E/S	0.00%	-0.10%	0.00%	0.00%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	60.31%	59.10%	60.12%	55.24%
Social	39.40%	39.42%	38.11%	39.84%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 33 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance spécifique ou probable de chaque indicateur propre à chaque pays, afin de s'assurer que la note d'un pays reflète correctement les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Le Compartiment n'a pas l'intention d'investir dans des émetteurs privés ou dans des titres émis par des sociétés.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam [\[https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [\[https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONS

PAI16

La liste de régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	89.00%	89.00%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
France Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Pays et gouvernements centraux	1.73%	France
France Government Bond Oat 0.0% 25-11-29	Pays et gouvernements centraux	1.53%	France
Pays-Bas Government 2.5% 15-07-34	Pays et gouvernements centraux	1.49%	Pays-Bas
Republique Federale D Allemagne 2.6% 15-08-34	Pays et gouvernements centraux	1.49%	Allemagne
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-10-31	Pays et gouvernements centraux	1.46%	Italie
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15-02-31	Pays et gouvernements centraux	1.44%	Italie
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 4.35% 01-11-33	Pays et gouvernements centraux	1.43%	Italie
France Government Bond Oat 3.0% 25-11-34	Pays et gouvernements centraux	1.38%	France
Espagne Government Bond 1.45% 30-04-29	Pays et gouvernements centraux	1.33%	Espagne
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 2.0% 01-02-28	Pays et gouvernements centraux	1.28%	Italie
Autriche Government Bond 2.95% 20-02-35	Pays et gouvernements centraux	1.27%	Autriche
Bundsobligation 1.3% 15-10-27	Pays et gouvernements centraux	1.27%	Allemagne
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15-10-27	Pays et gouvernements centraux	1.26%	Italie
Espagne Government Bond 1.45% 31-10-27	Pays et gouvernements centraux	1.23%	Espagne
Irlande Government Bond 1.35% 18-03-31	Pays et gouvernements centraux	1.21%	Irlande

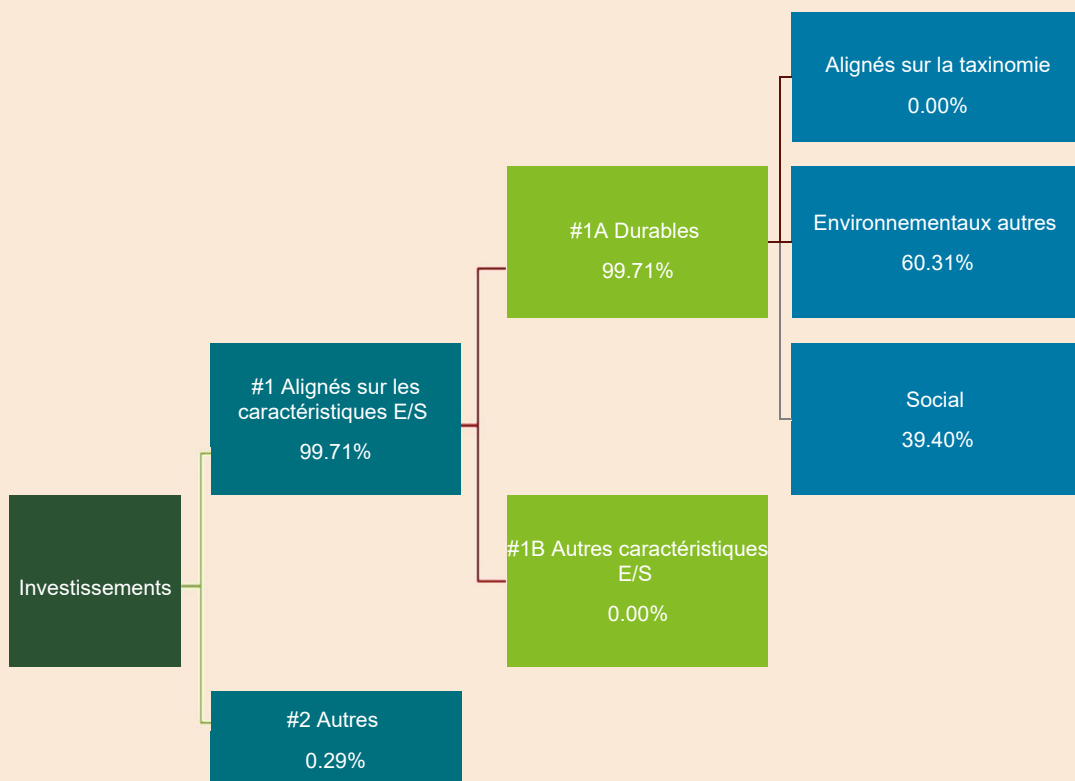
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	83.23%
Obligations d'États, provinces et municipalités	5.08%
Organisations supranationales	4.54%
Banques et autres institutions de crédit	3.90%
Autres	1.95%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



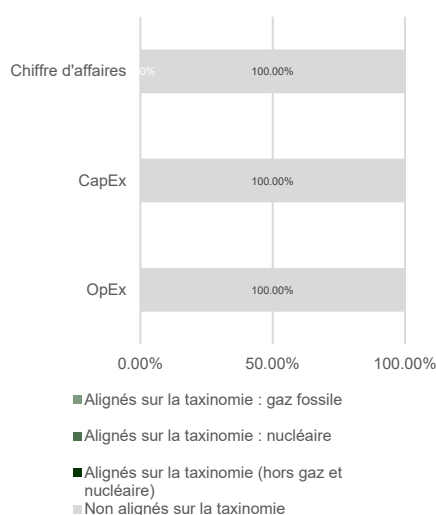
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

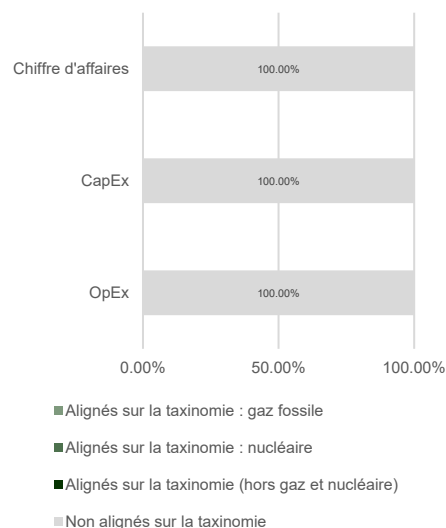
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 60,31 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 39,4 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 0,29 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour allouer au moins 10 % de son actif net à des obligations vertes. Au cours de la période de référence, le produit financier a alloué 21,49 % de son actif net à des obligations vertes. Par rapport à l'année précédente, cela représente une augmentation de la part de l'actif net consacrée aux investissements en obligations vertes. Cette allocation renforcée reflète l'engagement continu du produit financier en faveur d'une participation active aux marchés des obligations vertes. Plus précisément, le produit financier a investi dans des obligations vertes émises par des banques publiques ainsi que par des entités supranationales.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 57.92% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 10 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	119.19	272.03	

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	123.64	238.86
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	111.51	236.07
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2022	112.36	202.47

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	76.87%	75.69%	88.27%	85.52%
#2 Autres	23.82%	23.89%	12.87%	15.43%
#1A Durables	57.92%	54.87%	60.70%	55.54%
#1B Autres caractéristiques E/S	18.95%	20.83%	27.57%	29.99%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	33.60%	29.75%	25.18%	19.24%
Social	24.32%	25.11%	35.52%	36.29%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 10 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)).

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

7 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 7 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 13 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	119.19	70.91%	83.89%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	92.88%	95.26%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	93.65%	95.26%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Candriam Monétaire Sicav Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	3.90%	France
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Télécommunications	2.90%	Espagne
Vmed O2 Uk Financing I 5.625% 15-04-32	Services divers	2.60%	Royaume-Uni
Grifols 7.125% 01-05-30	Biotechnologie	2.48%	Espagne
Teva Pharmaceutical Finance li Bv 4.375% 09-05-30	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.28%	Pays-Bas
Fibercop 7.875% 31-07-28	Banques et autres institutions financières	2.25%	Italie
Upc Broadband Finco Bv 4.625% 15-05-32	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.18%	Pays-Bas
Verisure Holding Ab 3.875% 10-10-25	Banques et autres institutions de crédit	2.17%	Suède
Czechoslovak Group As 5.25% 10-01-31	Industrie aéronautique et spatiale	2.04%	République tchèque
Aegis Lux 1a Sarl 5.625% 29-10-31	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.03%	Luxembourg
Veolia Environnement 5.993% Perp	Énergie et service des eaux	1.98%	France
Edp 4.375% 02-12-55 Emtn	Énergie et service des eaux	1.92%	Portugal
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.88%	Pays-Bas
Nidda Soins de santé Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet et services d'Internet	1.83%	Allemagne
Standard Industries 2.25% 19-12-25	Textile - Habillement - Articles en cuir	1.78%	États-Unis (u.s.a.)

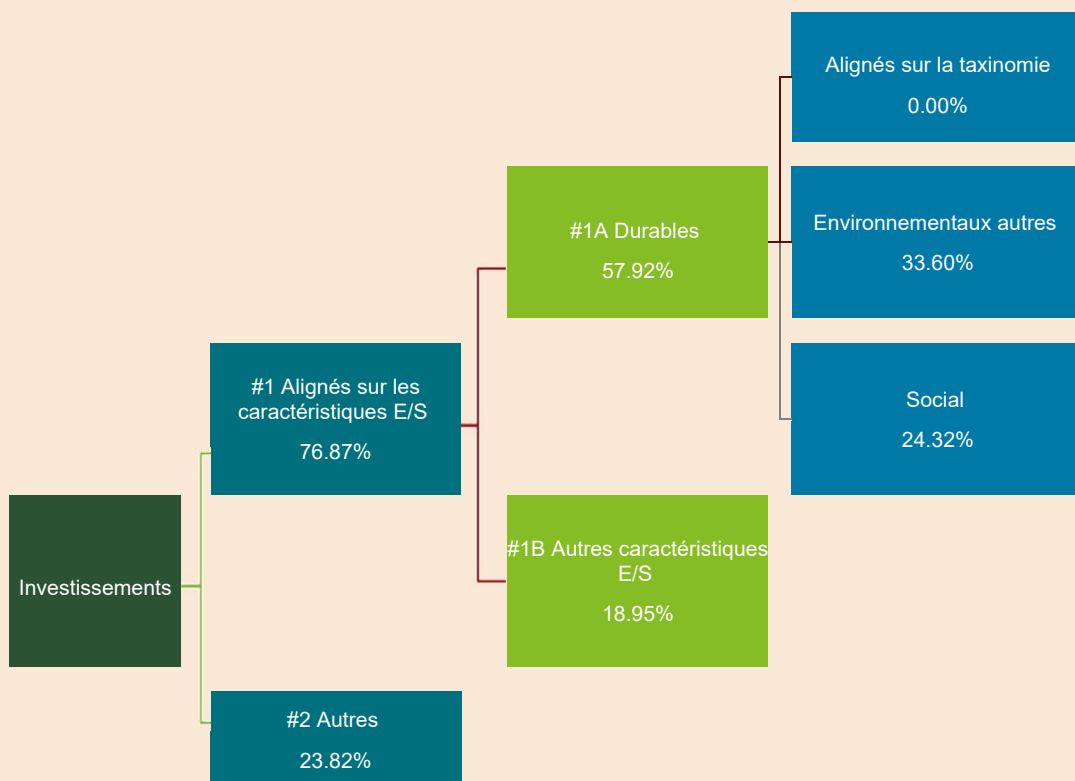
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	35.28%
Énergie et service des eaux	11.25%
Télécommunications	9.28%
Banques et autres institutions de crédit	5.38%
Internet et services d'Internet	4.93%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	4.66%
Services divers	4.14%
Biotechnologie	2.48%
Organisations supranationales	2.46%
Textile - Habillement - Articles en cuir	2.42%
Industrie aéronautique et spatiale	2.04%
Immobilier	2.04%
Industrie automobile	1.95%
Fonds d'investissement	1.70%
Banques et autres institutions financières	1.61%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



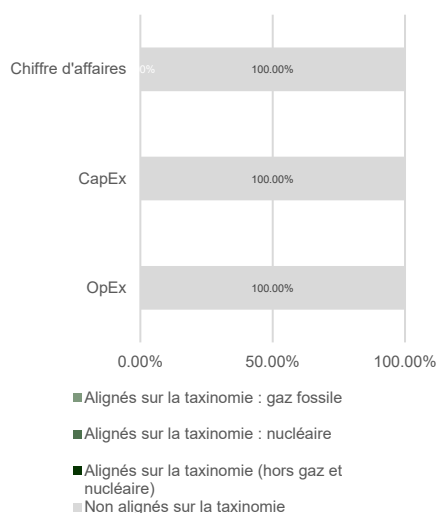
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

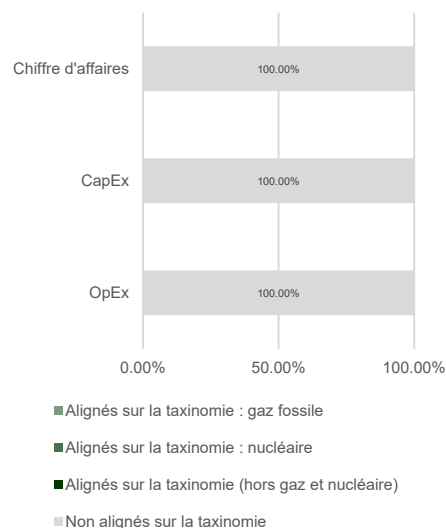
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 33,6 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 24,32 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 23,82 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à maintenir une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au cours de la période de référence, ce produit financier a enregistré des émissions de 119,19 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, soit une réduction de 56,19 % par rapport à l'indice de référence. Par ailleurs, par rapport à l'année précédente, l'empreinte carbone du produit financier a diminué de 3,6 %. Cet objectif a été atteint en privilégiant les émetteurs affichant des empreintes carbone plus faibles. Plus précisément, le produit financier a investi dans neuf émetteurs opérant dans les secteurs de la chimie, de l'alimentation et des boissons, de la santé, des biens et services industriels, des produits ménagers et personnels, ainsi que de la technologie. Ces émetteurs ont été sélectionnés sur la base de l'amélioration de leur empreinte carbone, contribuant ainsi aux objectifs globaux de durabilité du produit financier.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Candriam Bonds Euro Long Term

Identifiant d'entité juridique :
54930060M4DM5HXX8C83



Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 91.88% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	20.45	58.86	

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	38.10	63.90
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	35.41	82.97
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2022	43.68	78.14

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	98.51%	99.16%	98.57%	98.29%
#2 Autres	1.49%	0.79%	1.43%	2.27%
#1A Durables	91.88%	94.76%	94.01%	92.78%
#1B Autres caractéristiques E/S	6.63%	4.40%	4.56%	5.51%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	54.96%	54.84%	54.74%	53.60%
Social	36.92%	39.91%	39.27%	39.18%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à une réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence positive sur l'environnement et dans les domaines sociaux à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :

- les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

11 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 13 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 18 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	20.45	18.56%	19.02%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	23.43%	23.46%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	23.43%	23.46%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	61.54%	62.17%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
France Government Bond Oat 3.2% 25-05-35	Pays et gouvernements centraux	2.58%	France
Espagne Government Bond 3.25% 30-04-34	Pays et gouvernements centraux	2.08%	Espagne
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01-09-43	Pays et gouvernements centraux	1.87%	Italie
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01-10-53	Pays et gouvernements centraux	1.84%	Italie
Espagne Government Bond 1.0% 30-07-42	Pays et gouvernements centraux	1.75%	Espagne
Espagne Government Bond 4.0% 31-10-54	Pays et gouvernements centraux	1.73%	Espagne
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 5.0% 01-08-39	Pays et gouvernements centraux	1.72%	Italie
France Government Bond Oat 3.25% 25-05-55	Pays et gouvernements centraux	1.71%	France
Pays-Bas Government 2.5% 15-07-35	Pays et gouvernements centraux	1.70%	Pays-Bas
Espagne Government Bond 3.45% 31-10-34	Pays et gouvernements centraux	1.70%	Espagne
Republique Federale D Allemagne 2.6% 15-08-34	Pays et gouvernements centraux	1.64%	Allemagne
France Government Bond Oat 3.0% 25-06-49	Pays et gouvernements centraux	1.62%	France
Republique Federale D Allemagne 2.3% 15-02-33	Pays et gouvernements centraux	1.59%	Allemagne
France Government Bond Oat 1.25% 25-05-34	Pays et gouvernements centraux	1.58%	France
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-09-38	Pays et gouvernements centraux	1.56%	Italie

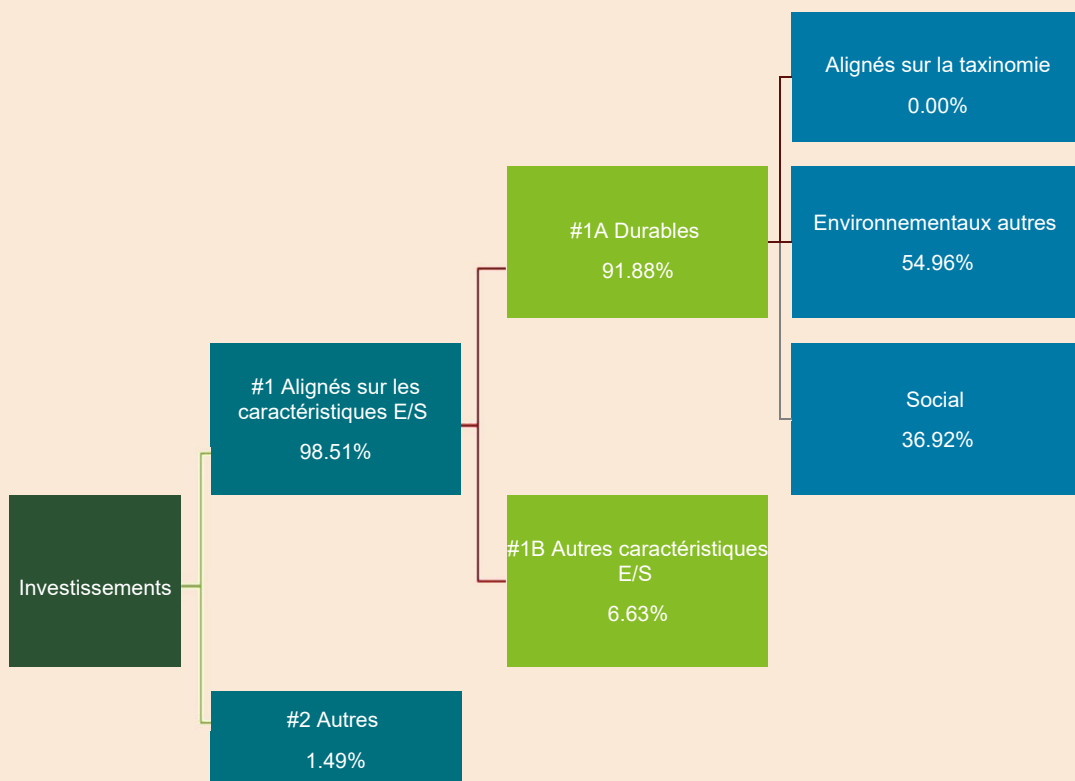
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	55.75%
Banques et autres institutions de crédit	8.48%
Organisations supranationales	8.10%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	6.47%
Obligations d'États, provinces et municipalités	5.90%
Autres	2.61%
Télécommunications	1.39%
Énergie et service des eaux	1.28%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	1.19%
Compagnies d'assurance	1.18%
Immobilier	0.92%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	0.92%
Pétrole	0.76%
Tabac et boissons alcoolisées	0.66%
Services divers	0.54%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



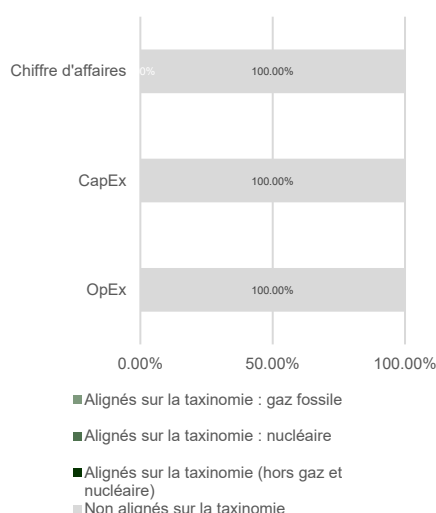
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

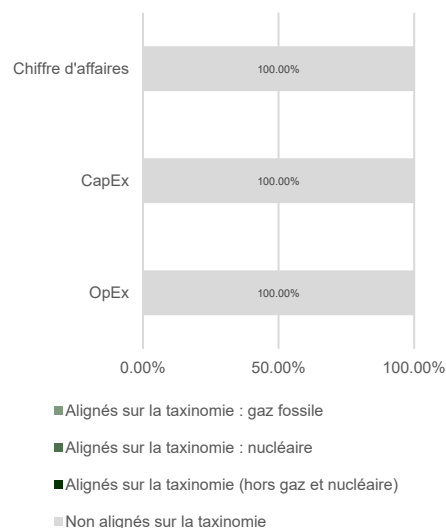
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 54,96 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 36,92 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 1,49 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour maintenir une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a émis 20,45 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, ce qui représente une réduction de 65,26 % par rapport à l'indice de référence. En particulier, par rapport à l'année précédente, l'empreinte carbone du produit financier a baissé de 46,33 %. Ce résultat peut être attribué à une stratégie ciblée qui a privilégié des émetteurs présentant une empreinte carbone plus faible.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Candriam Bonds Euro Short Term

Identifiant d'entité juridique :
549300FAP0Y3KX2J2H03



Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 74.82% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	41.07	65.47	

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	41.58	57.32
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	42.12	65.84
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2022	58.40	69.83

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	98.83%	100.71%	100.94%	99.31%
#2 Autres	2.24%	1.70%	0.41%	1.52%
#1A Durables	74.82%	84.19%	86.80%	82.11%
#1B Autres caractéristiques E/S	24.01%	16.53%	14.14%	17.20%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	42.95%	48.83%	50.30%	43.33%
Social	31.86%	35.35%	36.51%	38.78%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à une réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence positive sur l'environnement et dans les domaines sociaux à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :

- les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI)) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

20 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 33 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 24 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	41.07	67.92%	68.73%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	82.60%	82.71%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	82.60%	82.71%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	15.49%	15.49%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15-02-27	Pays et gouvernements centraux	4.43%	Italie
Espagne Government Bond 0.8% 30-07-27	Pays et gouvernements centraux	3.55%	Espagne
Candriam Bonds Floating Rate Notes Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	3.37%	Luxembourg
Espagne Government Bond 1.4% 30-07-28	Pays et gouvernements centraux	2.60%	Espagne
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15-03-28	Pays et gouvernements centraux	2.32%	Italie
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	2.04%	France
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 15-06-28	Pays et gouvernements centraux	1.58%	Italie
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15-07-27	Pays et gouvernements centraux	1.53%	Italie
Novo Nordisk Finance Pays-Bas Bv 1.125% 30-09-2	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.49%	Pays-Bas
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15-04-26	Pays et gouvernements centraux	1.46%	Italie
Espagne Government Bond 2.4% 31-05-28	Pays et gouvernements centraux	1.41%	Espagne
Australie Nouvelle-Zélande Bking Melbour E3r+0.48% 29-1	Banques et autres institutions de crédit	1.36%	Australie
Fiserv Funding Ulc 2.875% 15-06-28	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.28%	Irlande
Espagne Government Bond 0.0% 31-01-27	Pays et gouvernements centraux	1.27%	Espagne

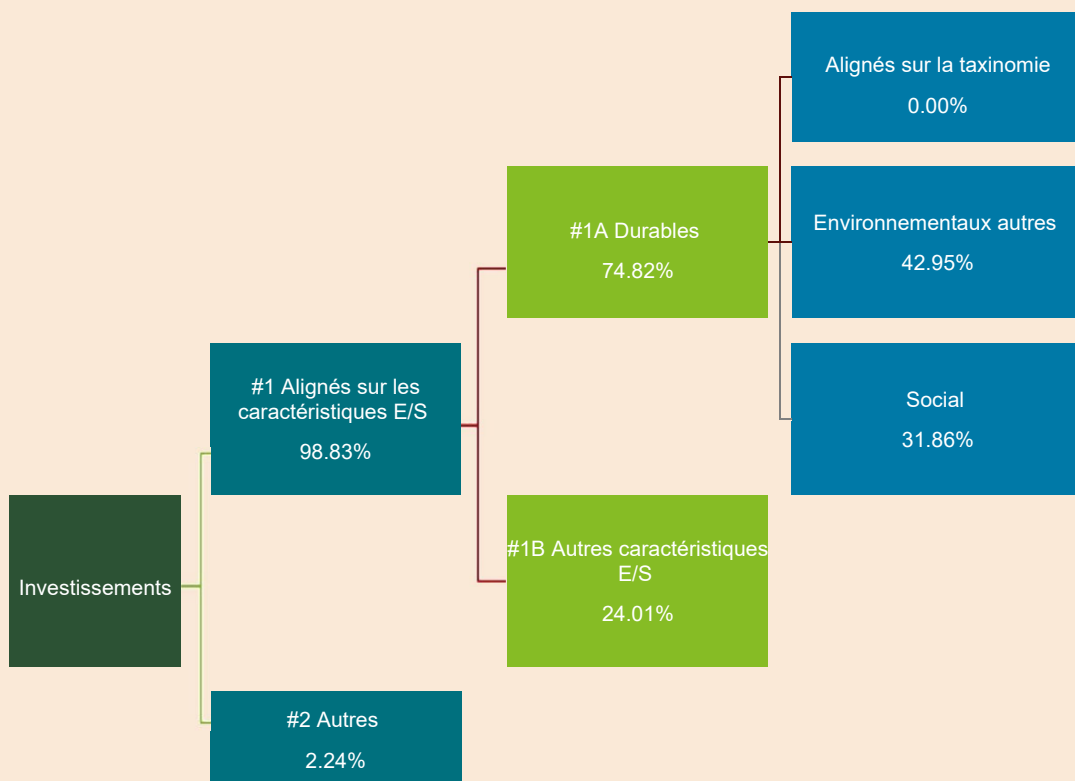
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Banques et autres institutions de crédit	32.21%
Pays et gouvernements centraux	20.52%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	15.01%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	5.25%
Énergie et service des eaux	4.87%
Internet et services d'Internet	2.87%
Compagnies d'assurance	2.63%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	2.29%
Immobilier	2.00%
Électronique et semi-conducteurs	1.88%
Transport	1.79%
Télécommunications	1.38%
Industrie automobile	1.25%
Tabac et boissons alcoolisées	1.18%
Services divers	1.13%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



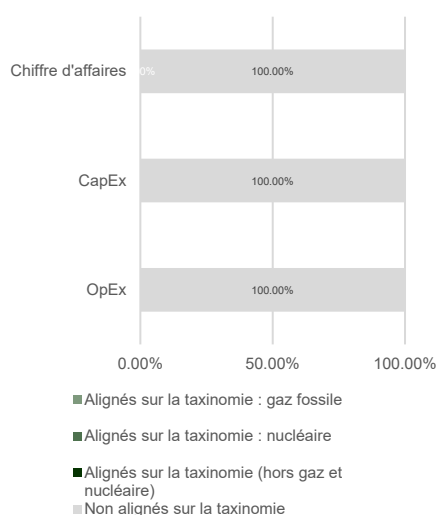
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

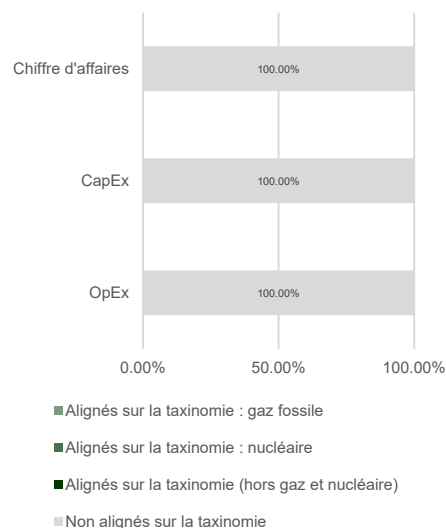
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 42,95 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 31,86 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 2,24 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à maintenir une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré des émissions de 41,07 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, soit une réduction de 37,27 % par rapport à l'indice de référence. Par rapport à l'année précédente, le produit financier a démontré des progrès constants, son empreinte carbone ayant baissé de 1,22 %. Cette amélioration reflète un effort constant pour privilégier des émetteurs présentant des émissions de carbone relativement plus faibles. Plus précisément, le produit financier a cédé un émetteur du secteur des services aux collectivités en raison d'une détérioration de son empreinte carbone.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Candriam Bonds Floating Rate Notes

Identifiant d'entité juridique :
5493001WFIPEG3F03669



Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● ☐ OUI

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

●● ☒ NON

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 61.42% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à un seuil absolu ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 95)	40.56		

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 95)	2024	33.36	

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	97.73%	100.07%	100.09%	96.11%
#2 Autres	2.27%	-0.07%	-0.09%	3.76%
#1A Durables	61.42%	67.92%	81.71%	71.84%
#1B Autres caractéristiques E/S	36.32%	32.15%	18.38%	24.27%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	39.80%	40.77%	48.62%	49.33%
Social	21.61%	27.15%	33.09%	22.51%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :
 - les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
 - les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.
2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.
3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :
 - le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
 - le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
 - le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
 - le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.
2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :
 - la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI)) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

17 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 23 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 17 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	40.56	86.71%	87.52%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	98.08%	98.29%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	98.08%	98.29%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	0.19%	0.19%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Bk America E3r+0.53% 28-01-28	Banques et autres institutions de crédit	2.90%	États-Unis (u.s.a.)
Cooperatieve Rabobank Ua E3r+0.57% 16-07-28	Banques et autres institutions de crédit	2.89%	Pays-Bas
Natwest Mkts E3r+0.6% 11-06-28	Banques et autres institutions de crédit	2.88%	Royaume-Uni
Royal Bank Of Canada E3r+0.78% 13-06-29	Banques et autres institutions de crédit	2.87%	Canada
Westpac Banking E3r+0.48% 14-01-28	Banques et autres institutions de crédit	2.60%	Australie
Nationwide Building Society E3r+0.8% 27-01-29	Banques et autres institutions de crédit	2.57%	Royaume-Uni
Belfius Sanv E3r+0.5% 13-09-27	Banques et autres institutions de crédit	2.47%	Belgique
Royal Bank Of Canada E3r+0.6% 02-07-28	Banques et autres institutions de crédit	2.45%	Canada
Ntt Finance E3r+0.5% 16-07-27	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.36%	Japon
Snam E3r+0.4% 15-04-26 Emtn	Énergie et service des eaux	2.33%	Italie
Bank Of Montreal E3r+0.47% 12-04-27	Banques et autres institutions de crédit	2.28%	Canada
Citigroup E3r+0.6% 14-05-28	Banques et autres institutions de crédit	2.27%	États-Unis (u.s.a.)
Ing Groep Nv 6.5% Perp	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.24%	Pays-Bas
Deutsche Bk 6.0% Perp	Banques et autres institutions de crédit	2.21%	Allemagne
Danske Bk E3r+0.65% 10-04-27	Banques et autres institutions de crédit	2.05%	Danemark

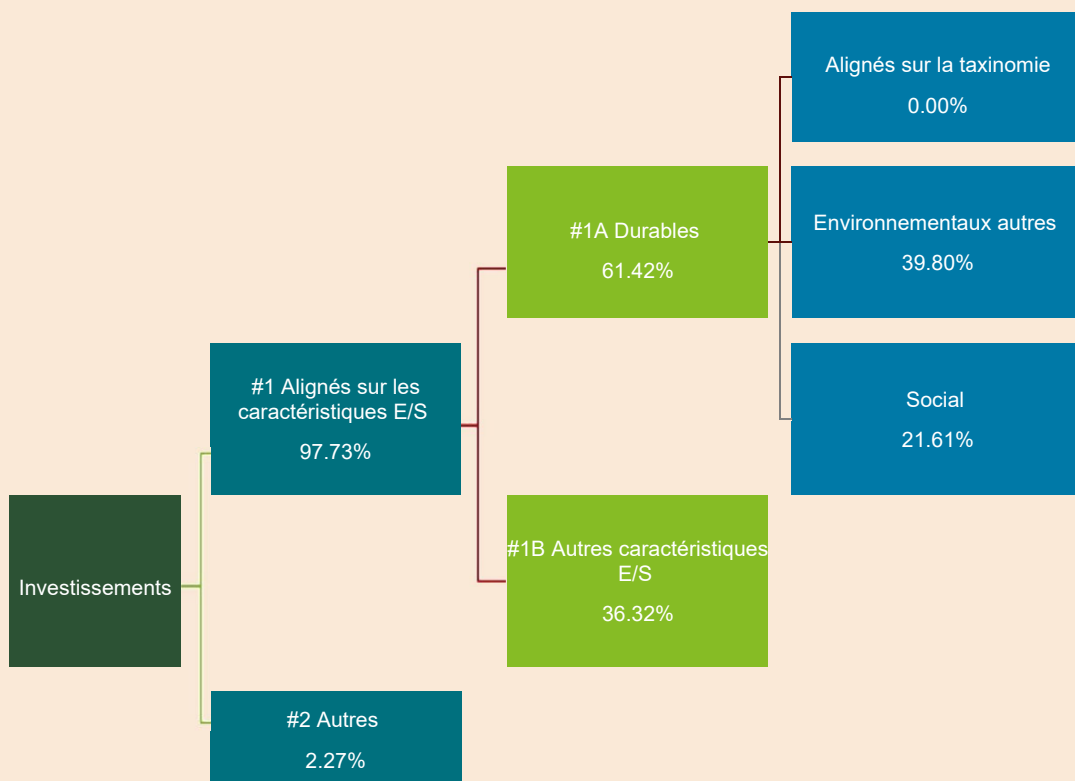
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Banques et autres institutions de crédit	67.38%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	14.73%
Transport	3.17%
Énergie et service des eaux	2.57%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	1.82%
Internet et services d'Internet	1.46%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	1.34%
Télécommunications	1.25%
Y compris produits alimentaires et également commerce de détail	1.08%
Autres	0.86%
Construction de machines et appareils	0.74%
Distribution, commerce de détail	0.60%
Biens de consommation divers	0.53%
Industrie automobile	0.52%
Électrotechnique	0.46%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



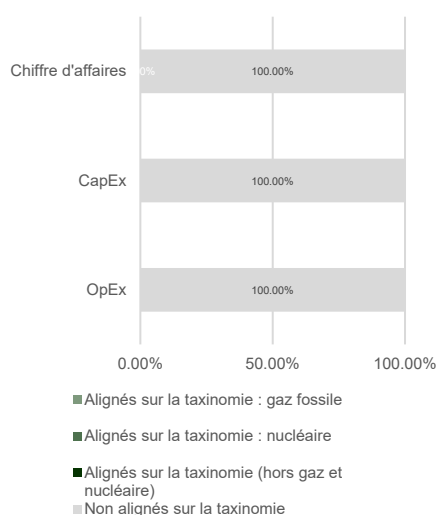
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

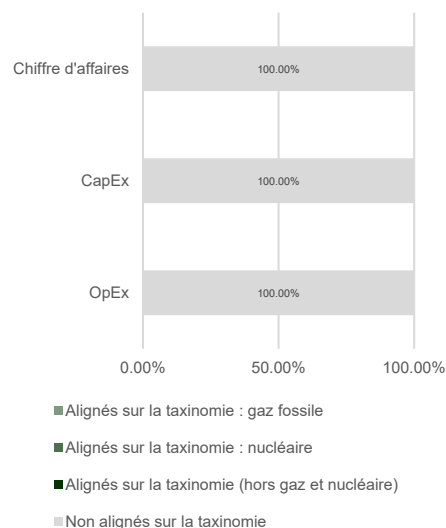
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 39,8 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 21,61 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 2,27 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à maintenir une empreinte carbone inférieure à 95 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Au cours de la période de référence, il a atteint une empreinte carbone de 40,56 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Cette performance démontre que le produit financier a atteint son objectif en privilégiant des émetteurs caractérisés par des émissions de carbone relativement plus faibles.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 95.60% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- recherchant une exposition aux obligations vertes ;
- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;
- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Obligations vertes - Pays et entreprises - Au mois 10 % / Au moins 20 % 2025	18.90%		

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Obligations vertes - Pays et entreprises - Au mois 10 % / Au moins 20 % 2025	2024	23.41%	
Obligations vertes - Pays et entreprises - Au mois 10 % / Au moins 20 % 2025	2023	16.86%	

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	95.60%	98.35%	97.31%	98.33%
#2 Autres	4.40%	1.65%	2.69%	0.77%
#1A Durables	95.60%	98.35%	97.31%	98.33%
#1B Autres caractéristiques E/S	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	57.20%	60.70%	56.92%	55.95%
Social	38.39%	37.65%	40.39%	42.38%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance spécifique ou probable de chaque indicateur propre à chaque pays, afin de s'assurer que la note d'un pays reflète correctement les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Le Compartiment n'a pas l'intention d'investir dans des émetteurs privés ou dans des titres émis par des sociétés.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam [\[https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [\[https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONS

PAI16

La liste de régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	94.98%	94.98%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
États-Unis Treas Inflation Bonds 1.625% 15-04-	Pays et gouvernements centraux	5.51%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Pays et gouvernements centraux	5.03%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 4.125% 30-09-27	Pays et gouvernements centraux	2.39%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 5.5% 15-08-28	Pays et gouvernements centraux	2.32%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 1.875% 28-02-29	Pays et gouvernements centraux	2.29%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 1.25% 30-04-28	Pays et gouvernements centraux	2.24%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 4.875% 31-10-28	Pays et gouvernements centraux	2.10%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 2.375% 30-04-26	Pays et gouvernements centraux	1.99%	États-Unis (u.s.a.)
Japon 10 Year Issue 1.1% 20-06-34	Pays et gouvernements centraux	1.87%	Japon
États-Unis Treasury Notebond 2.875% 15-08-28	Pays et gouvernements centraux	1.77%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 0.5% 30-04-27	Pays et gouvernements centraux	1.77%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 3.75% 30-06-30	Pays et gouvernements centraux	1.58%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 3.125% 31-08-29	Pays et gouvernements centraux	1.58%	États-Unis (u.s.a.)
Republique Federale D Allemagne 0.0% 15-08-30	Pays et gouvernements centraux	1.55%	Allemagne

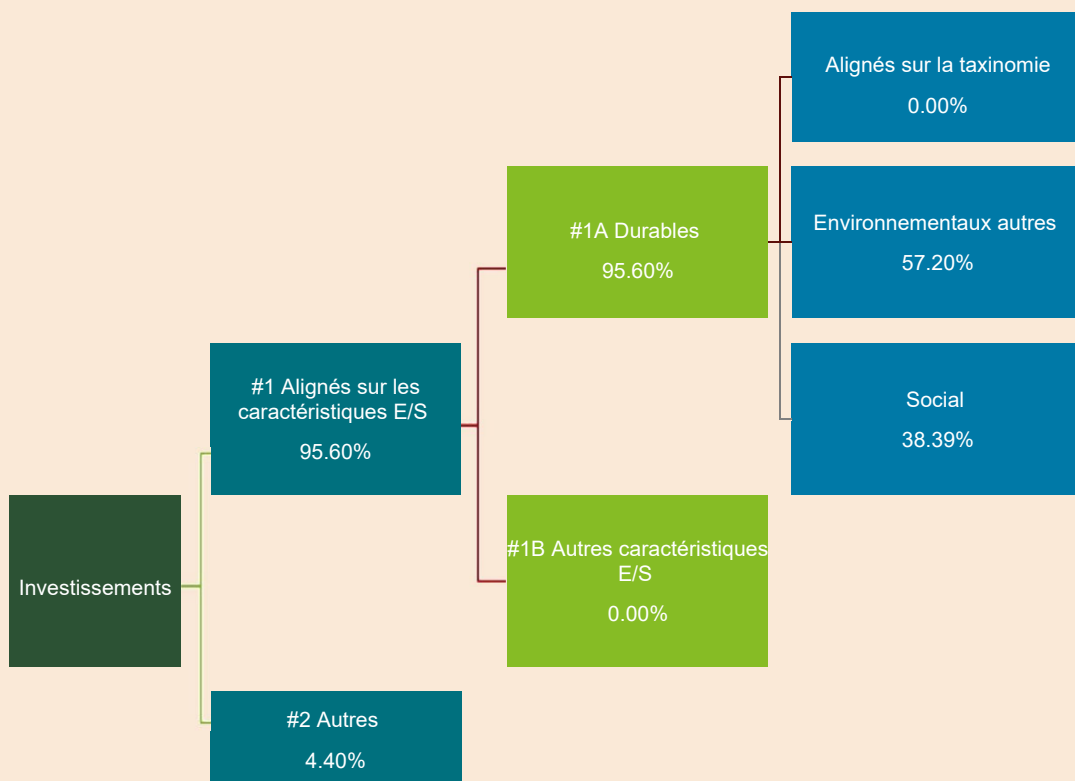
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	93.15%
Organisations supranationales	0.84%
Autres	0.43%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



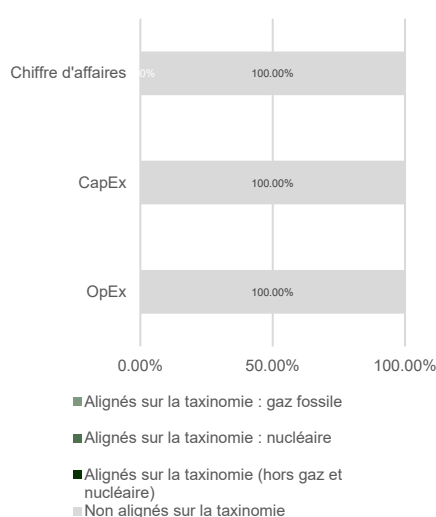
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

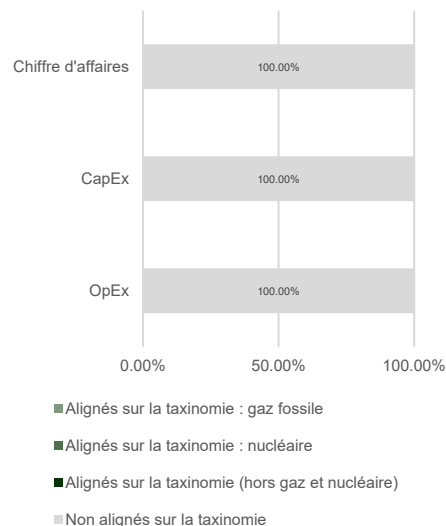
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 57,2 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 38,39 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 4,4 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour allouer au moins 10 % de son actif net à des obligations vertes. Au cours de la période de référence, il a maintenu une allocation de 18,9 % de son actif net dans des obligations vertes. Cette allocation démontre l'engagement continu du produit financier à atteindre son objectif déclaré par le biais d'une participation active aux marchés des obligations vertes. Par ailleurs, l'investissement a été spécifiquement orienté vers des obligations vertes émises par des banques publiques, ce qui souligne l'approche ciblée du produit financier au sein de cette classe d'actifs.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ OUI	☒ ☐ NON
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 54.12% d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ☒ ayant un objectif social ☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;
- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;
- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;
- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 10 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	188.03	252.33	

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	134.37	236.88
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	119.70	223.79
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2022	90.45	223.95

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	77.81%	79.30%	90.63%	88.90%
#2 Autres	22.19%	20.70%	9.37%	8.92%
#1A Durables	54.12%	54.99%	53.67%	51.45%
#1B Autres caractéristiques E/S	23.69%	24.30%	36.96%	37.45%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	18.85%	22.39%	23.51%	17.80%
Social	35.27%	32.60%	30.16%	33.65%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 10 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>))

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

7 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 5 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 10 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	188.03	69.52%	86.44%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	88.08%	90.05%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	88.33%	90.08%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Candriam Monétaire Sicav Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	5.93%	France
Avantor Funding 4.625% 15-07-28	Banques et autres institutions de crédit	2.05%	États-Unis (u.s.a.)
Zegona Finance Lc 8.625% 15-07-29	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	2.00%	Royaume-Uni
Frontier Télécommunications Holdings Llc 5.875% 30-01-	Télécommunications	1.91%	États-Unis (u.s.a.)
Cloud Software Group 6.5% 31-03-29	Internet et services d'Internet	1.88%	États-Unis (u.s.a.)
Flutter Treasury Dac 6.125% 04-06-31	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	1.84%	Irlande
Nidda Soins de santé Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet et services d'Internet	1.82%	Allemagne
Omv Ag 4.3702% Perp	Pétrole	1.71%	Autriche
Boots Group Finco Lp 7.375% 31-08-32	Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	1.66%	États-Unis (u.s.a.)
Phillips 66 Company 5.875% 15-03-56	Pétrole	1.64%	États-Unis (u.s.a.)
Uniti Gr Lpuniti Gr Fin Inccsl Cap Llc 10.5% 06-10	Immobilier	1.57%	États-Unis (u.s.a.)
Fibercop 5.125% 30-06-32	Banques et autres institutions financières	1.55%	Italie
Rogers Télécommunications 7.125% 15-04-55	Électrotechnique	1.55%	Canada
Fibercop 7.2% 18-07-36	Banques et autres institutions financières	1.51%	Italie
Venture Global Lng 9.875% 01-02-32	Pétrole	1.51%	États-Unis (u.s.a.)

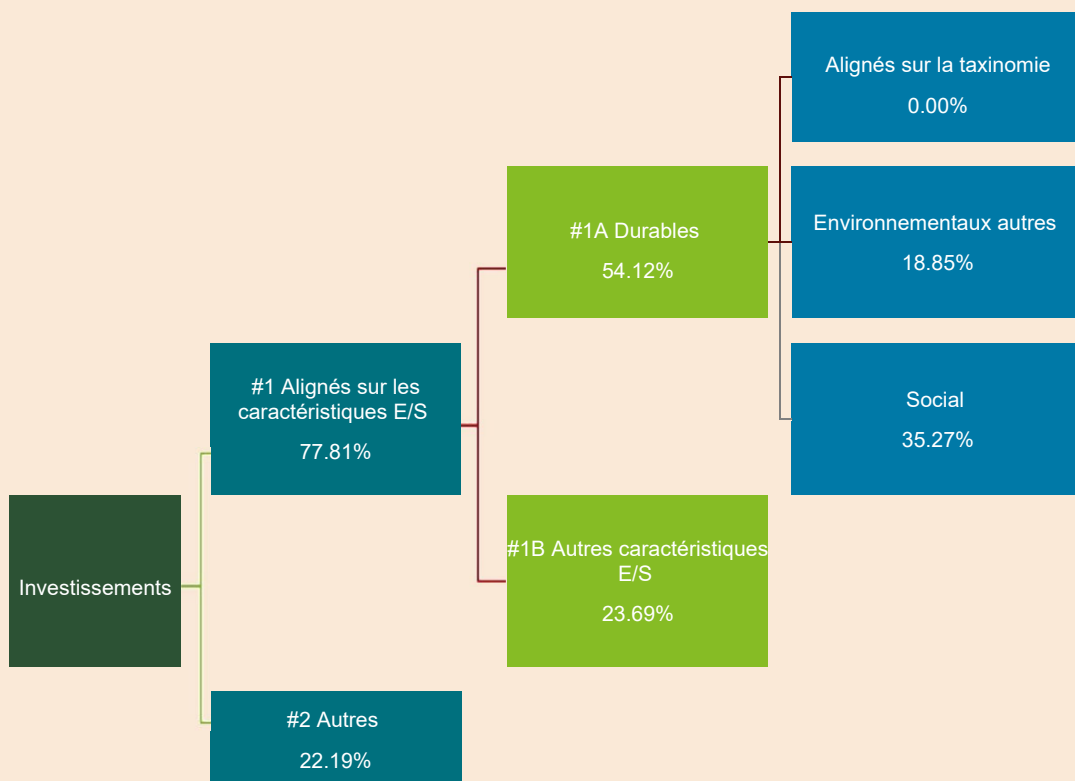
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	17.50%
Télécommunications	9.11%
Pétrole	7.30%
Énergie et service des eaux	7.15%
Internet et services d'Internet	6.23%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	5.93%
Hôtels et restaurants	4.15%
Banques et autres institutions de crédit	4.04%
Industrie des matériaux de construction et du bâtiment	3.46%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	3.20%
Électrotechnique	3.00%
Services divers	2.70%
Immobilier	2.18%
Soins de santé	2.14%
Y compris produits alimentaires et également commerce de détail	2.04%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



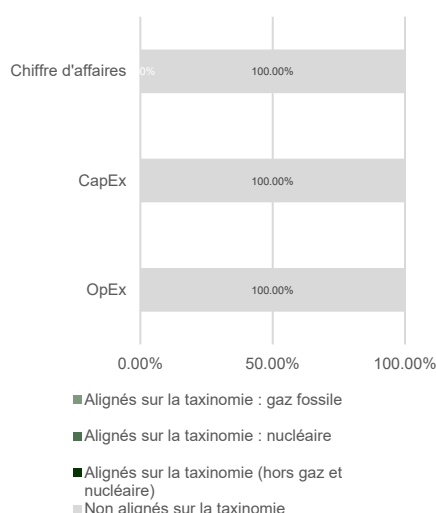
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

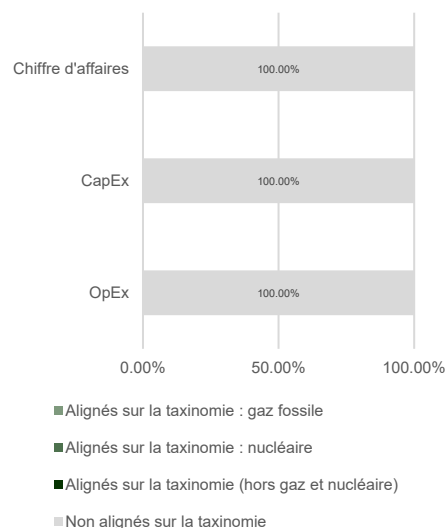
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 18,85 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 35,27 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 22,19 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour maintenir une empreinte carbone constamment inférieure à celle de son indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré des émissions de 188,03 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, soit une réduction de 25,48 % par rapport à l'indice de référence. Ce résultat démontre la réalisation effective de son objectif de durabilité, principalement en privilégiant les émetteurs présentant une empreinte carbone plus faible. Plus précisément, au cours de la période, le produit financier a alloué des investissements à trois émetteurs des secteurs de la chimie et du pétrole et gaz ayant montré des progrès en matière de réduction de leur empreinte carbone, et a cédé des participations dans deux émetteurs présentant une détérioration de leurs indicateurs carbone.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Candriam Bonds Global Inflation Short Duration

Identifiant d'entité juridique :
549300HOZTY0DOX35S86



Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : ____%

☒ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 97.15% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- évitant l'exposition aux émetteurs souverains considérés comme des régimes oppressifs ;

- obtenant une intensité carbone inférieure à un seuil absolu ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Intensité carbone - Pays – Inférieur au seuil absolu (actuellement à 215)	201.19		

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Intensité carbone - Pays – Inférieur au seuil absolu (actuellement à 215)	2024	209.02	

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	97.16%	97.63%	96.99%	96.44%
#2 Autres	2.84%	2.37%	3.01%	1.17%
#1A Durables	97.15%	97.63%	96.99%	96.44%
#1B Autres caractéristiques E/S	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	48.58%	48.82%	48.74%	50.06%
Social	48.58%	48.81%	48.25%	46.38%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment a tenté de réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence positive sur l'environnement et dans les domaines sociaux à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance spécifique ou probable de chaque indicateur propre à chaque pays, afin de s'assurer que la note d'un pays reflète correctement les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Le Compartiment n'a pas l'intention d'investir dans des émetteurs privés ou dans des titres émis par des sociétés.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam [\[https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [\[https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu inéligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	0.00%	0.00%	
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	0.00%	
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	0.00%	
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	97.15%	97.15%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
États-Unis Treas Inflation Bonds 1.625% 15-10-	Pays et gouvernements centraux	12.53%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treas Inflation Bonds 0.875% 15-01-	Pays et gouvernements centraux	8.99%	États-Unis (u.s.a.)
Royaume-Uni Gilt 0.5% 31-01-29	Pays et gouvernements centraux	7.01%	Royaume-Uni
Royaume-Uni Gilt Inflation Linked 0.125% 22-03-	Pays et gouvernements centraux	6.90%	Royaume-Uni
France Government Bond Oat 0.7% 25-07-30	Pays et gouvernements centraux	6.33%	France
États-Unis Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Pays et gouvernements centraux	6.29%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Pays et gouvernements centraux	5.35%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-	Pays et gouvernements centraux	4.60%	États-Unis (u.s.a.)
France Government Bond Oat 0.1% 01-03-29	Pays et gouvernements centraux	4.41%	France
France Government Bond Oat 1.85% 25-07-27	Pays et gouvernements centraux	4.03%	France
États-Unis Treas Inflation Bonds 2.375% 15-10-	Pays et gouvernements centraux	3.81%	États-Unis (u.s.a.)
Royaume-Uni Gilt Inflation Linked 1.25% 22-11-2	Pays et gouvernements centraux	3.72%	Royaume-Uni
États-Unis Treas Inflation Bonds 0.125% 15-04-	Pays et gouvernements centraux	3.62%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treas Inflation Bonds 0.375% 15-01-	Pays et gouvernements centraux	3.60%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Pays et gouvernements centraux	3.40%	États-Unis (u.s.a.)

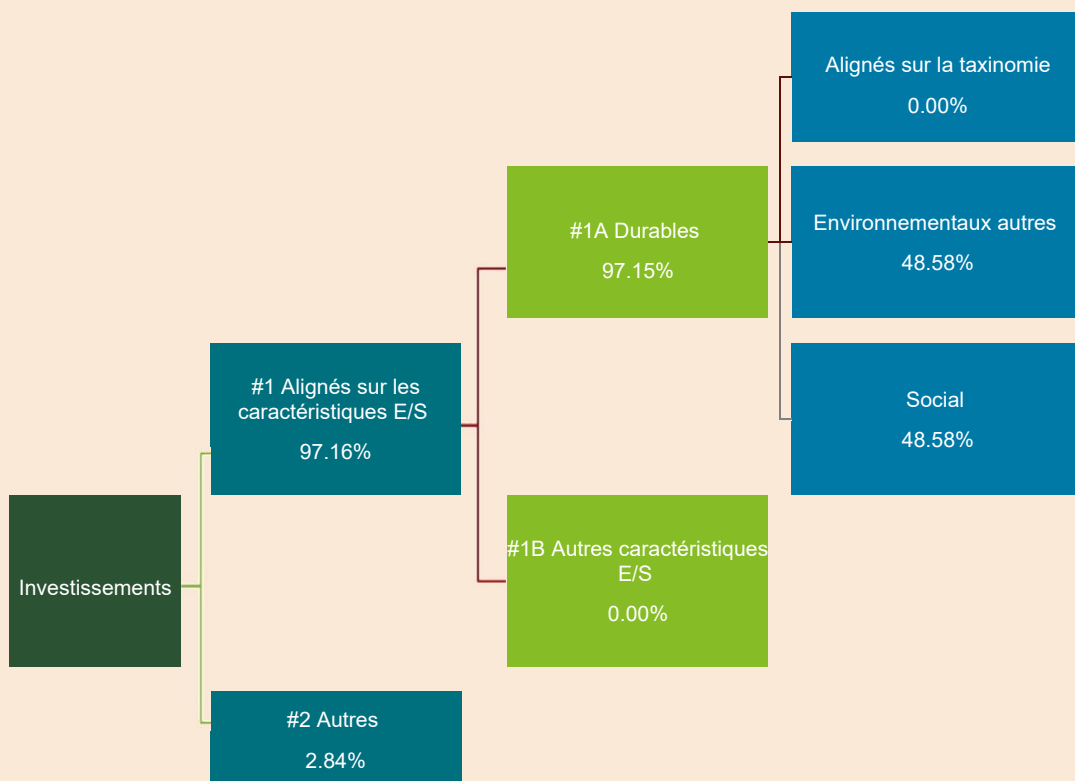
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	96.84%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



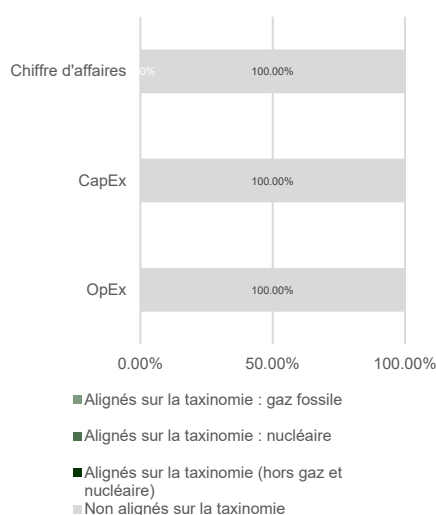
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

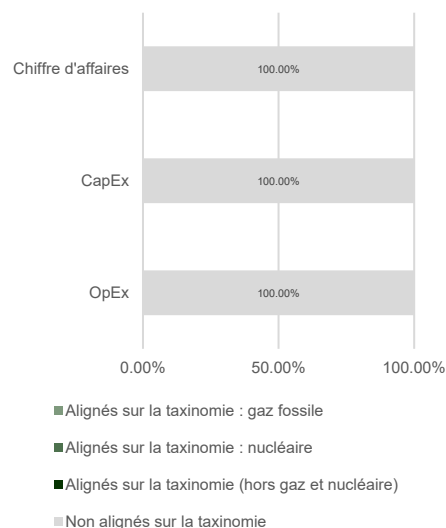
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 48,58 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 48,58 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 2,84 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à maintenir un score d'intensité carbone par pays inférieur à un seuil absolu prédéfini, actuellement fixé à 215. Au cours de la période de référence, ce produit financier a atteint une intensité carbone par pays de 201,19. En particulier, par rapport à l'année précédente, l'intensité carbone par pays globale du produit financier a diminué de 3,74 %. Cette diminution reflète l'approche stratégique du produit financier visant à privilégier des émetteurs présentant une intensité carbone plus faible, assurant ainsi un alignement avec ses objectifs.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 87.05% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;
- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;
- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs
- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;
- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	17.43	100.67	

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	27.78	98.93
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2023	22.42	122.30
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2022	21.23	122.98

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	93.10%	94.51%	94.06%	84.36%
#2 Autres	6.90%	5.38%	5.94%	14.31%
#1A Durables	87.05%	84.56%	87.72%	79.88%
#1B Autres caractéristiques E/S	6.05%	9.95%	6.33%	4.48%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	48.36%	47.64%	46.65%	41.49%
Social	38.69%	36.92%	41.08%	38.39%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à une réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence positive sur l'environnement et dans les domaines sociaux à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :

- les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :

- le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
- le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
- le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
- le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.

2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :

- la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

18 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 20 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 28 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	17.43	31.08%	31.27%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	35.63%	35.71%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	35.63%	35.71%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	48.22%	48.22%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Intl Bank For Reconstruction An 2.25% 19-01-29	Organisations supranationales	3.16%	Instances supranationales
États-Unis Treasury Notebond 4.125% 28-02-27	Pays et gouvernements centraux	2.92%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 4.0% 28-02-30	Pays et gouvernements centraux	2.24%	États-Unis (u.s.a.)
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	2.16%	Luxembourg
États-Unis Treasury Notebond 0.375% 30-09-27	Pays et gouvernements centraux	2.07%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 3.625% 31-08-27	Pays et gouvernements centraux	1.77%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 1.25% 30-06-28	Pays et gouvernements centraux	1.66%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 3.75% 31-08-31	Pays et gouvernements centraux	1.65%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 4.25% 15-11-34	Pays et gouvernements centraux	1.35%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treasury Notebond 3.875% 30-06-30	Pays et gouvernements centraux	1.33%	États-Unis (u.s.a.)
Republique Federale D Allemagne 2.4% 15-11-30	Pays et gouvernements centraux	1.23%	Allemagne
Japon 30 Year Issue 1.7% 20-12-43	Pays et gouvernements centraux	1.17%	Japon
États-Unis Treasury Notebond 2.5% 15-02-46	Pays et gouvernements centraux	1.13%	États-Unis (u.s.a.)
Slovénie Government Bond 3.125% 02-07-35	Pays et gouvernements centraux	1.02%	Slovénie
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01-03-35	Pays et gouvernements centraux	1.01%	Italie

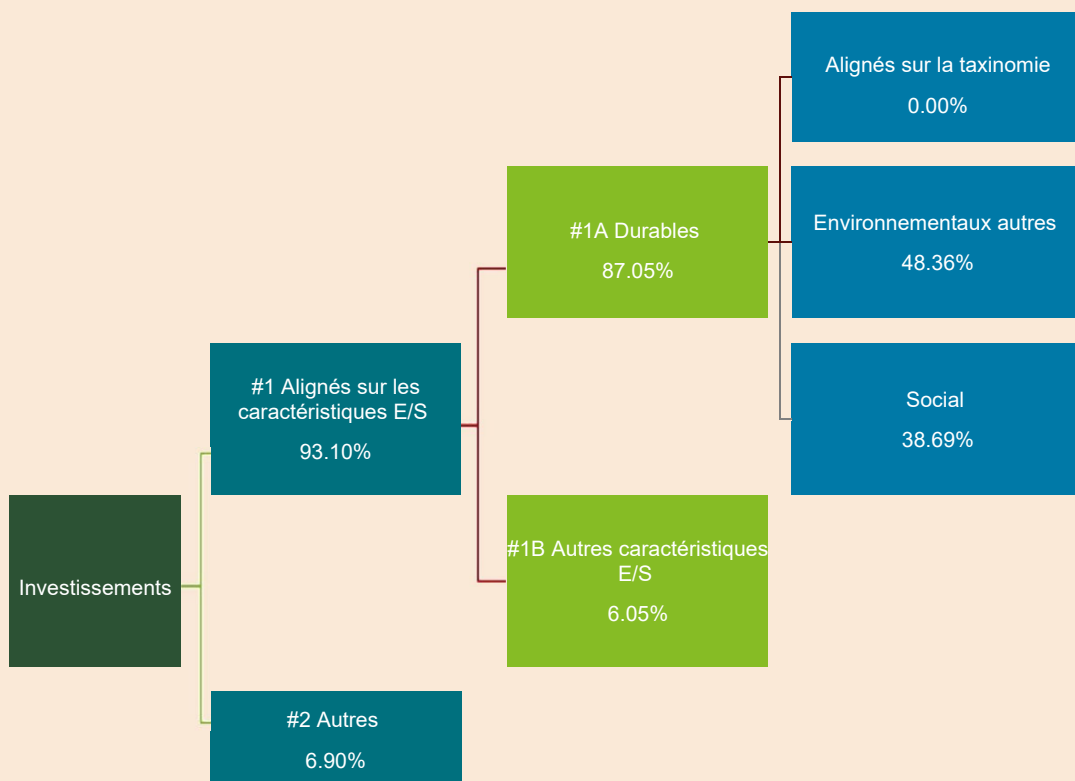
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	42.36%
Banques et autres institutions de crédit	11.47%
Organisations supranationales	7.58%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	5.73%
Télécommunications	3.29%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	2.16%
Énergie et service des eaux	1.95%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	1.67%
Immobilier	1.38%
Électronique et semi-conducteurs	1.32%
Autres	1.18%
Biens de consommation divers	0.99%
Électrotechnique	0.86%
Obligations d'États, provinces et municipalités	0.80%
Soins de santé	0.74%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



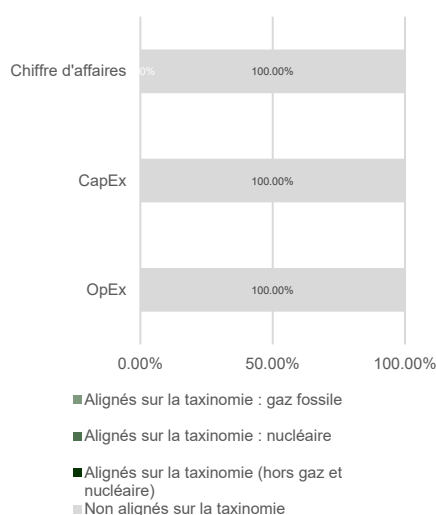
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

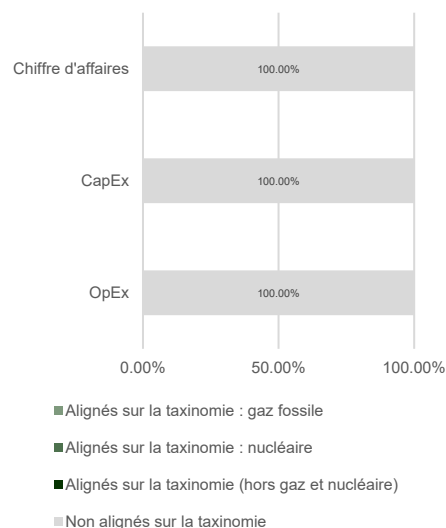
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 48,36 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 38,69 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 6,9 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour atteindre une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence, s'alignant ainsi sur son objectif de durabilité. Au cours de la période de référence, le produit financier a émis 17,43 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, ce qui représente une réduction de 82,69 % par rapport à l'indice de référence. En outre, par rapport à l'année précédente, l'empreinte carbone du produit financier a diminué de 37,27 %, ce qui indique des progrès tangibles en vue de la réduction des émissions. Le produit financier est parvenu à atteindre son objectif en privilégiant des émetteurs présentant des empreintes carbone relativement faibles. Plus précisément, le produit financier a investi dans un émetteur dont l'empreinte carbone s'est améliorée au cours de la période.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 82.67% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction, le transport ou la distribution de charbon thermique, la production ou la vente au détail de tabac et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- évitant l'exposition aux pays considérés comme des régimes oppressifs ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à un seuil absolu ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

Pour les émetteurs souverains, ces évaluations sont fondées sur l'analyse de la gestion par les pays de leur capital naturel, humain, social et économique. En outre, des filtres d'exclusion sont utilisés pour filtrer les émetteurs qui ne répondent pas aux normes démocratiques et de gouvernance.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 200)	37.86		

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 200)	2024	40.57	
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 200)	2023	47.09	
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur au seuil absolu (actuellement 200)	2022	46.67	

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	91.97%	92.85%	89.49%	82.38%
#2 Autres	8.03%	7.14%	10.51%	15.00%
#1A Durables	82.67%	83.83%	80.65%	73.43%
#1B Autres caractéristiques E/S	9.29%	9.02%	8.84%	8.95%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	50.09%	48.53%	45.51%	41.74%
Social	32.58%	35.30%	35.14%	31.69%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre par le biais d'exclusions ainsi que de l'utilisation d'indicateurs climatiques dans l'analyse des entreprises, et avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices et les émetteurs souverains.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des principales incidences négatives constitue un élément essentiel de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et par le biais de

plusieurs méthodes.

Pour l'analyse des sociétés, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :
 - les activités commerciales des émetteurs de la société et leur incidence positive ou négative sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources,
 - les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.
2. Filtrage négatif des entreprises, consistant en une exclusion normative et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.
3. Activités d'engagement avec les entreprises basées sur le dialogue, en aidant à éviter ou à atténuer les incidences négatives. Le cadre de l'analyse ESG et ses résultats alimentent la politique d'engagement de Candriam et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes sont les suivantes :

1. Notation ESG des pays : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité selon l'approche des quatre types de capital :
 - le capital naturel, qui évalue la façon dont un pays conserve et utilise ses ressources naturelles de manière durable,
 - le capital humain, qui mesure la productivité économique et créative par l'évaluation des niveaux d'éducation et d'expertise, l'innovation, la santé, y compris les questions de durabilité,
 - le capital social, qui évalue la société civile et les institutions publiques de chaque pays, en mettant l'accent sur la transparence et la démocratie, l'efficacité du gouvernement, la corruption, l'inégalité et la sécurité de la population,
 - le capital économique, qui évalue les fondamentaux économiques d'un pays afin de déterminer la capacité de chaque gouvernement à financer et à soutenir les politiques de développement durable à long terme.
2. Filtrage négatif des pays comprenant notamment les éléments suivants :
 - la liste des régimes très oppressifs de Candriam — les États commettant de graves violations des droits de l'homme.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise et propre à chaque pays, afin de s'assurer que le score d'un pays reflète de manière adéquate les problèmes à court, moyen et long termes, les défis et/ou les opportunités importantes pour le développement futur de ce pays. Ce degré d'importance

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

dépend d'un certain nombre d'éléments, notamment le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : <https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des émetteurs institutionnels avec lesquels Candriam dialogue. S'agissant des émetteurs institutionnels, comme les entités souveraines ou supranationales ou les organismes, l'essentiel de l'engagement de Candriam prend la forme de dialogues collaboratifs et de déclarations conjointes. Le climat (PAI 1 à PAI 6) et la biodiversité (PAI 7) sont les principaux sujets que Candriam aborde avec eux. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

11 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 11 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 12 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

PAI16

La liste des régimes répressifs de Candriam est composée de pays où les droits humains sont régulièrement violés, où les libertés fondamentales sont constamment réprimées et où la sécurité personnelle n'est pas garantie en raison d'une défaillance du gouvernement et de violations éthiques systématiques. Candriam fait également preuve d'une vigilance extrême en ce qui concerne les États ou pays totalitaires dont le gouvernement se livre à une guerre contre son propre peuple. Pour établir la liste de régimes répressifs, Candriam s'appuie sur des données fournies par des sources externes, comme l'indice de liberté dans le monde de Freedom House, les indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale et l'indice de démocratie de l'Economist Intelligence Unit, qui guident l'examen qualitatif des pays non démocratiques de Candriam.

Pour cette liste de pays, les analystes de Candriam ont mis au point des processus qui s'appliquent aux investissements dans des entités souveraines et des entreprises, notamment des processus d'exclusion, d'atténuation et d'engagement reposant sur l'évaluation des risques de Candriam. Candriam considère que la dette émise par les entités souveraines ou quasi-souveraines figurant sur la liste des régimes répressifs n'est pas éligible à l'investissement.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur souverain directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	37.86	31.22%	32.39%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	36.05%	36.08%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	36.05%	36.08%
16- Pays d'investissement faisant l'objet de violations des normes sociales	0.00%	44.10%	44.10%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Republique Federale D Allemagne 0.0% 15-08-30	Pays et gouvernements centraux	10.91%	Allemagne
European Union 2.75% 04-02-33	Organisations supranationales	6.06%	Instances supranationales
États-Unis Treasury Notebond 4.5% 31-12-31	Pays et gouvernements centraux	5.55%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Pays et gouvernements centraux	5.18%	États-Unis (u.s.a.)
États-Unis Treas Inflation Bonds 1.625% 15-04-	Pays et gouvernements centraux	5.10%	États-Unis (u.s.a.)
Tcheque Republique Government Bond 2.5% 25-08-28	Pays et gouvernements centraux	4.76%	République tchèque
Candriam Money Market Euro Z Eur Acc	Fonds d'investissement	4.71%	Luxembourg
Italie Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-07-30	Pays et gouvernements centraux	4.19%	Italie
États-Unis Treasury Notebond 4.0% 31-03-30	Pays et gouvernements centraux	3.39%	États-Unis (u.s.a.)
France Government Bond Oat 2.75% 25-02-29	Pays et gouvernements centraux	3.29%	France
États-Unis Treasury Notebond 4.375% 31-01-32	Pays et gouvernements centraux	3.26%	États-Unis (u.s.a.)
Espagne Government Bond 2.4% 31-05-28	Pays et gouvernements centraux	3.11%	Espagne
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	2.55%	Luxembourg
Candriam Bonds Marchés Émergents Corporate Z Eur Ac	Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	2.42%	Luxembourg
Hongrie Government Bond 3.0% 21-08-30	Pays et gouvernements centraux	2.11%	Hongrie

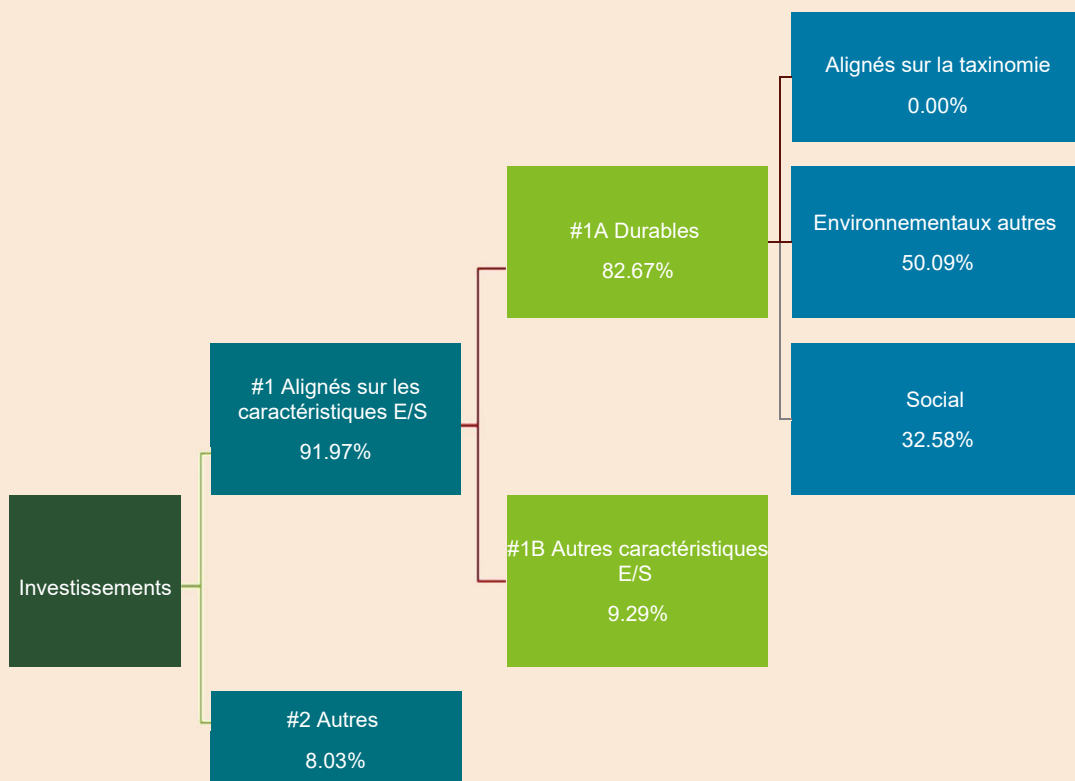
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Pays et gouvernements centraux	34.98%
Banques et autres institutions de crédit	13.10%
Organisations supranationales	6.19%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	6.17%
Fonds d'investissement	4.71%
Prêts immobiliers - Institutions de financement (MBA-ABS)	3.70%
Obligations d'États, provinces et municipalités	2.11%
Autres	2.04%
Énergie et service des eaux	1.97%
Immobilier	1.59%
Télécommunications	1.49%
Biens de consommation divers	1.22%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	0.81%
Y compris produits alimentaires et également commerce de détail	0.75%
Services divers	0.66%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



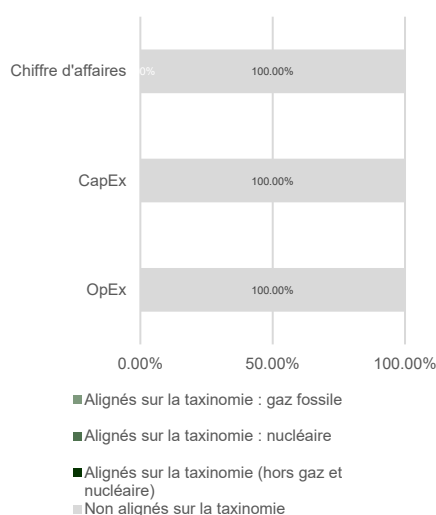
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

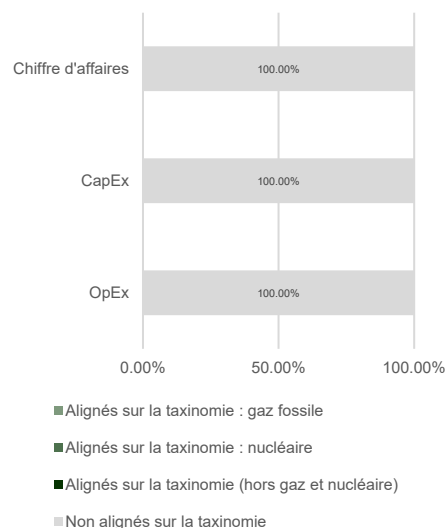
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 50,09 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 32,58 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 8,029999999999999 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

-Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier vise à maintenir une empreinte carbone inférieure à 200 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré un niveau d'émissions de 37,86 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi. Par rapport à l'année précédente, l'empreinte carbone du produit financier a diminué de 6,68 %. Cet objectif a été atteint en privilégiant des émetteurs présentant des empreintes carbone plus faibles.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ **OUI**

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%

☒ ☐ **NON**

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 51.03% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment ont été obtenues en :

- évitant l'exposition aux entreprises qui présentent des risques structurels à la fois importants et graves et qui sont le plus fortement en violation des principes normatifs en tenant compte de leurs pratiques en matière de questions environnementales et sociales ainsi que du respect de normes telles que le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;

- évitant l'exposition aux entreprises qui sont fortement exposées à des activités controversées, telles que l'extraction minière, le transport ou la distribution de charbon thermique, la fabrication ou la vente au détail de tabac, et la production ou vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc et/ou à l'uranium appauvri) ;

- soutenant la transition énergétique grâce à une combinaison énergétique qui privilégie les énergies renouvelables et en évitant les émetteurs qui sont fortement exposés aux sources d'énergies particulièrement polluantes telles que le charbon, les sables bitumineux et le gaz/pétrole de schiste ;

- obtenant une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence ;

- intégrant la méthodologie de recherche ESG de Candriam dans le processus d'investissement et en investissant une partie de ses actifs dans des investissements durables.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a tenu compte des évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur incidence, positive ou négative, sur les principaux défis de durabilité tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. Par ailleurs, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur la conformité aux normes internationales et la participation à des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évalue également la conformité des investissements avec le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » à un objectif d'investissement durable et avec de bonnes pratiques de gouvernance pour les entreprises.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds de respecter la part minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (au moins 20 %). La part d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme le précise la section « Quelle était la part d'investissements liés à la durabilité ? »

Indicateurs de durabilité	Portefeuille	Indice de référence	Nouvel indicateur au cours de la période de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	21.96	107.08	

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le compartiment a également été géré conformément à ses indicateurs de durabilité.

Indicateurs de durabilité	Année	Portefeuille	Indice de référence
Empreinte carbone - Entreprises - Scopes 1 et 2 - Inférieur à l'indice de référence	2024	27.62	100.54

L'Allocation des actifs du fonds a évolué au cours des années précédentes.

Catégorie d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements	Proportion d'investissements
	2025	2024	2023	2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	92.82%	90.30%	0.00%	0.00%
#2 Autres	7.18%	9.70%	0.00%	0.00%
#1A Durables	51.03%	55.58%	0.00%	0.00%
#1B Autres caractéristiques E/S	41.79%	34.72%	0.00%	0.00%
Alignés sur la taxinomie	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Environnementaux autres	15.50%	21.31%	0.00%	0.00%
Social	35.53%	34.27%	0.00%	0.00%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser pour une partie du portefeuille devaient avoir une incidence environnementale et sociale positive à long terme.

La part d'investissements durables était supérieure au minimum défini dans le prospectus (au moins 20 %). Cela a permis au Compartiment de dépasser les objectifs initialement fixés.

Toutefois, le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car un petit nombre d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Candriam s'est assuré que ces investissements ne causaient de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux en raison de ses recherches et analyses ESG sur les entreprises émettrices.

Sur la base de ses propres notes et de ses scores ESG, la méthodologie ESG de Candriam définit des exigences et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui sont considérés comme d'« investissement durable » et qui, en particulier, ne causent de préjudice important à aucun des objectifs d'investissement durable environnementaux et/ou sociaux.

Le principe consistant « à ne pas causer de préjudice important », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

- la prise en compte des « principales incidences négatives » ;
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Pacte mondial des Nations Unies pour assurer le respect des garanties environnementales et sociales minimales.

Pour plus de détails, veuillez consulter la section ci-dessous sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en compte des « principales incidences négatives » est essentielle à l'approche de Candriam en matière d'investissement durable. Les principales incidences négatives ont été prises en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG par divers moyens :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principales incidences négatives sur la durabilité sous deux angles distincts, mais étroitement liés :

- les activités commerciales des émetteurs de l'entreprise et la façon dont elles influent, positivement ou négativement, sur les principaux enjeux de la durabilité, tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;
- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. Filtrage négatif des entreprises, qui comprend une exclusion basée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Les activités d'engagement avec les entreprises, par le biais du dialogue et des activités de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des incidences négatives. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et réciproquement.

L'intégration des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité est effectuée en fonction de l'importance réelle ou probable de chaque indicateur propre à chaque industrie ou secteur auquel appartient l'entreprise. Le degré d'importance dépend de plusieurs facteurs, tels que le type d'informations, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables du Compartiment sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Ils font l'objet d'une analyse normative des controverses qui examine la conformité aux normes internationales dans les domaines sociaux, humains, environnementaux et de la lutte contre la corruption, établies par le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du Travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées à notre analyse normative et à notre modèle ESG.

Cette analyse vise à exclure les entreprises qui ont enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au niveau du Produit Financier, les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte par un ou plusieurs moyens : vote, dialogue, exclusions et/ou suivi (voir la Déclaration de Candriam sur les principales incidences négatives (PAI) : (<https://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>)).

ENGAGEMENT

La politique d'engagement de Candriam est disponible sur le site Internet de Candriam (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOGUE avec les entreprises émettrices

Ce produit financier est investi dans des entreprises émettrices. Les statistiques ci-dessous concernent les activités d'engagement que Candriam a menées auprès de ces entreprises émettrices.

Le climat (PAI 1 à PAI 6) est de toute évidence au centre des échanges de Candriam avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- des émetteurs présentant un faible profil de transition (modèle de transition de risque exclusif), et/ou encore très émettrices de carbone (Scopes 1-2) ou présentant des émissions de Scope 3 importantes,
- des émetteurs des secteurs financiers encore fortement exposés aux combustibles fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition,
- de l'exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs susmentionnés.

En novembre 2021, Candriam a rejoint la Net Zero Asset Management Initiative (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Par l'engagement, l'objectif de Candriam est d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de la façon dont elles s'alignent sur une trajectoire de 1,5D et de favoriser un tel alignement. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan de dépenses en capital servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement le dialogue individuel et le dialogue collaboratif.

13 émetteurs présents au sein du produit financier font en réalité partie des cibles prioritaires de la campagne d'engagement Net Zero de Candriam.

Candriam participe également activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+ ou les initiatives d'IIGCC et de ShareAction sur les produits financiers. Ces initiatives ont ciblé 26 émetteurs présents dans le produit financier. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie qui s'y rapporte, mais également à obtenir une influence fondamentale pour appuyer les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans le rapport annuel sur l'engagement et le vote de Candriam, disponible sur le site Internet public de Candriam (Publications | Candriam) (<https://www.candriam.com/fr/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'accroissement notable des inégalités, 32 émetteurs présents dans le produit financier ont également été contactés au sujet de la protection des droits humains fondamentaux au niveau des effectifs directs et indirects (chaîne logistique soumise à la diligence raisonnable) (PAI 10 PAI 11).

Bien que les PAI susmentionnées prévalent lors de l'évaluation réalisée pour ce produit financier en 2025, d'autres PAI, comme ceux liés à la biodiversité, ont également pu être abordés durant les séances de dialogue de Candriam avec les émetteurs. Pour plus d'informations, veuillez consulter la Revue annuelle de l'engagement de Candriam, accessible sur son site Internet (<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

EXCLUSIONS

PAI14

Candriam s'est fermement engagé à exclure de tous ses investissements les entreprises qui participent directement au développement, à la production, aux essais, à la maintenance et à la vente d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes et blindages à l'uranium appauvri, armes chimiques, armes biologiques et armes au phosphore blanc). Candriam estime que ces activités nuisibles présentent des risques systémiques et de réputation.

Au cours de la période de référence, aucun autre émetteur directement visé n'est devenu éligible au produit financier, outre ceux déjà exclus, en raison de sa participation à de telles activités.

SUIVI : calcul et évaluation des indicateurs des principales incidences négatives

Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du Produit Financier. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Produit Financier

Indicateurs PAI	Valeur	Couverture (% évalué / total des actifs)	Actifs éligibles (% actifs éligibles / total des actifs)
2 - Empreinte carbone	21.96	92.18%	92.29%
10 - Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0.00%	93.20%	93.20%
14 - Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.00%	93.20%	93.20%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/01/2025 - 31/12/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% des actifs	Pays
Bk America 3.705% 24-04-28	Banques et autres institutions de crédit	1.82%	États-Unis (u.s.a.)
Jpm Chase 4.586% 26-04-33	Banques et autres institutions de crédit	1.65%	États-Unis (u.s.a.)
Baxter Intl 2.272% 01-12-28	Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	1.42%	États-Unis (u.s.a.)
Jpm Chase 5.534% 29-11-45	Banques et autres institutions de crédit	1.33%	États-Unis (u.s.a.)
Morgan Stanley 5.656% 18-04-30	Banques et autres institutions de crédit	1.21%	États-Unis (u.s.a.)
Thermo Fisher Scientific 4.953% 10-08-26	Électronique et semi-conducteurs	1.17%	États-Unis (u.s.a.)
Ibm Intl Business Machines 5.0% 10-02-32	Articles de bureaux et ordinateurs	1.13%	États-Unis (u.s.a.)
Metlife 5.25% 15-01-54	Compagnies d'assurance	1.08%	États-Unis (u.s.a.)
Johnson Controls Intl 6.0% 15-01-36	Biens de consommation divers	1.04%	Irlande
Texas Instruments 1.75% 04-05-30	Électronique et semi-conducteurs	1.00%	États-Unis (u.s.a.)
Hca 5.0% 01-03-28	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	0.98%	États-Unis (u.s.a.)
Deutsche Bk New York Branch 5.882% 08-07-31	Banques et autres institutions de crédit	0.95%	Allemagne
Nasdaq 1.65% 15-01-31	Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	0.95%	États-Unis (u.s.a.)
Natwest Group 5.583% 01-03-28	Banques et autres institutions de crédit	0.94%	Royaume-Uni
Hsbc 4.755% 09-06-28	Banques et autres institutions de crédit	0.93%	Royaume-Uni

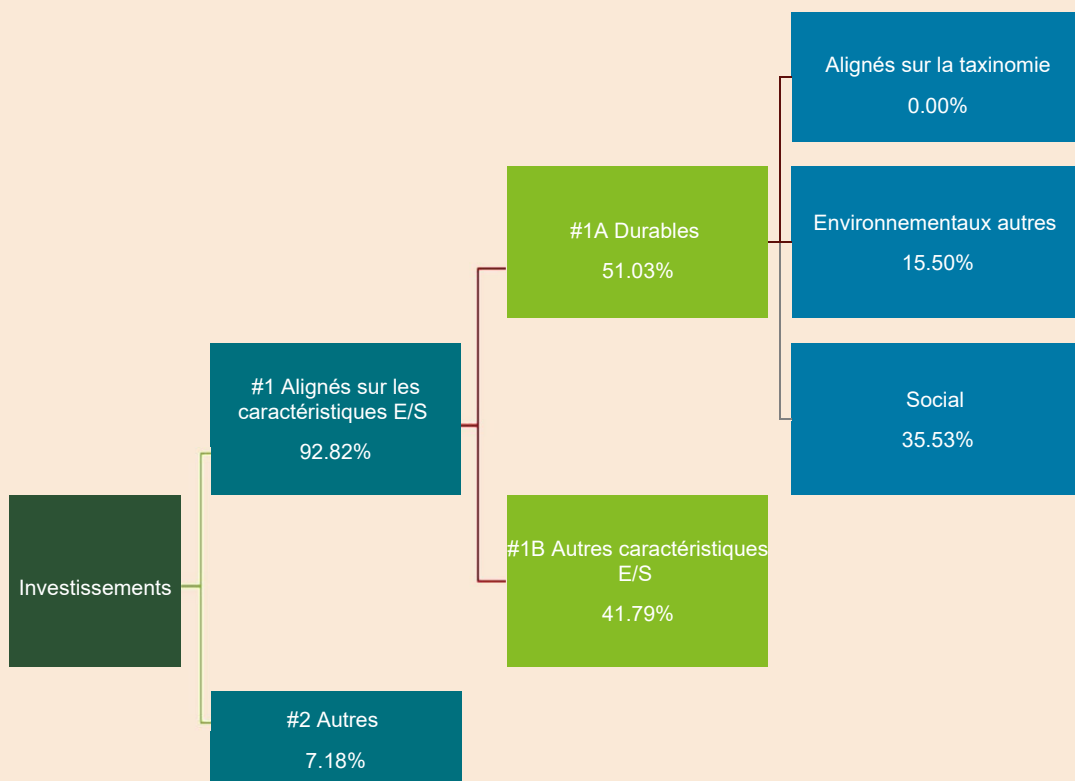
Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Principal secteur	% des actifs
Banques et autres institutions de crédit	21.53%
Finance - Investissement - Autres entreprises diversifiées	9.84%
Produits pharmaceutiques – Cosmétiques – Méd. Produits	8.57%
Télécommunications	6.87%
Internet et services d'Internet	5.40%
Articles de bureaux et ordinateurs	4.01%
Biens de consommation divers	3.21%
Électronique et semi-conducteurs	3.17%
Énergie et service des eaux	3.17%
Hôtels et restaurants	3.07%
Y compris produits alimentaires et également commerce de détail	2.61%
Compagnies d'assurance	2.33%
Art graphique et édition	2.15%
Soins de santé	2.12%
Construction de machines et appareils	1.96%

Données basées sur les principaux investissements détenus en moyenne au cours de la période de référence. Ces données ne sont pas comparables avec celles présentées dans la section « Portefeuille d'investissements » du rapport annuel

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



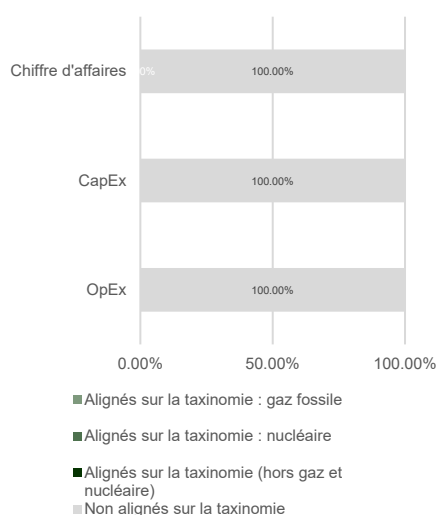
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

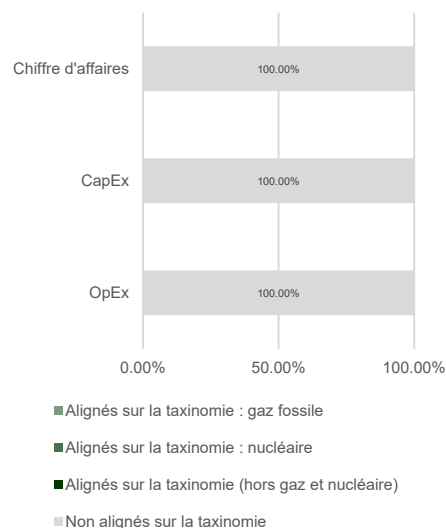
- ☐ Oui
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100.00 % des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires habilitantes ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie ou sur les activités de transition et habilitantes, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Année	% EU d'alignement à la Taxinomie
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Quelle est la proportion des investissements pour chacune des taxinomies de l'UE auxquelles ces investissements ont contribué ?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, car très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

Par conséquent, ce pourcentage est considéré comme nul.

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

 Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment détenait une part de 15,5 % d'investissements durables sur le plan environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE.

En effet, à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2025 et très peu d'entreprises à travers le monde fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

 Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment détenait une part d'investissements avec un objectif social de 35,53 %

 Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements repris sous « Autres » sont présents dans le Compartiment pour 7,18 % de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Liquidités : dépôts à vue, opérations de prise en pension nécessaires afin de gérer la liquidité du Compartiment suite à des souscriptions/rachats ou résultant d'une décision d'exposition de marché du Compartiment ;

- Autres investissements (y compris des produits dérivés mono-émetteurs) qui respectent au minimum les principes de bonne gouvernance ;

- Produits dérivés autres que mono-émetteurs utilisés de la manière indiquée dans la fiche technique du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier est conçu pour maintenir une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au cours de la période de référence, le produit financier a enregistré des émissions de 21,96 tonnes éqCO₂ par million d'euros investi, soit une réduction de 79,49 % par rapport à l'indice de référence. Par ailleurs, par rapport à l'année précédente, l'empreinte carbone du produit financier a diminué de 20,51 %. Cet objectif a été atteint en sélectionnant activement des émetteurs affichant une empreinte carbone plus faible.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence aux fins d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.